



Pekao TFI

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2022

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



Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości 1 593 600 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 377 377 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -101 662 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	204	825	0.05%	204	958	0.04%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 711 782	1 600 108	93.98%	2 252 813	2 155 269	96.03%
Instrumenty pochodne	0	-7 333	-0.46%	0	-5 433	-0.22%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	1 711 986	1 593 600	93.57%	2 253 017	2 150 794	95.85%

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					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					204	825	0.05%
Action S.A. w restrukturyzacji PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 982	Polska	204	825	0.05%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					204	825	0.05%

DŁUŻNE 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									135 037	104 097	6.11%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									135 037	104 097	6.11%
Aktywny rynek nieregulowany									59 495	64 220	3.77%
1. Skarb Państwa (Polska) US731011A195	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	17.03.2023	3.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	20 852	22 538	1.32%
2. Orlen Capital AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 116	18 687	1.10%
3. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	20 527	22 995	1.35%
Nienotowane na aktywnym rynku									75 542	39 877	2.34%
4. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
6. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
7. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
8. Action S.A. w restrukturyzacji Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Action S.A. w restrukturyzacji	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	124	0.01%
9. Kruk S.A. Seria AA4 PLKRR0000465	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	18.10.2022	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 052	0.12%
10. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	230	0.01%
11. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	174	0.01%
12. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	877	0.05%
13. Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	06.10.2022	3.19 (Stały kupon)	100.	75000	7 617	7 491	0.44%
14. Robyg S.A. Seria PA PLROBYG000255	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	8130	8 065	8 234	0.48%
15. Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV000037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	12.12.2022	11.22 (Zmienny kupon)	10 000.	149	1 475	1 493	0.09%
16. Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	7.57 (Zmienny kupon)	100 000.	39	3 901	3 974	0.23%
17. Develia S.A. Seria LCC220523OZ3 PLLCCRP00165	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	22.05.2023	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 020	0.12%
18. Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	10.86 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 128	0.12%
19. Archicom S.A. Seria M4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.06 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 003	4 014	0.24%
20. Lokum Deweloper S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 502	0.15%
21. Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 499	4 564	0.27%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 576 745	1 496 011	87.87%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									1 576 745	1 496 011	87.87%
Aktywny rynek nieregulowany									815 507	805 144	47.31%
22. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 466.02	99100	145 412	155 362	9.13%
23. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1600	1 594	1 473	0.09%

24.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	950	904	814	0.05%
25.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	405	0.02%
26.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 000	5 050	0.30%
27.	WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	160 000	160 885	158 917	9.33%
28.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	333	259	0.02%
29.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	63	0.00%
30.	CEZ.A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	CEZ.A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1 500	7 455	6 868	0.40%
31.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2010030752	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	5 820	27 311	25 836	1.52%
32.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	28	2 816	2 821	0.17%
33.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2 000	9 124	7 513	0.44%
34.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3 500	15 653	13 705	0.81%
35.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2 500	11 874	10 059	0.59%
36.	Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5 000	21 610	23 686	1.39%
37.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	104 200	88 483	78 223	4.59%
38.	WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	70 000	69 209	67 944	3.99%
39.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5 000	22 079	19 206	1.13%
40.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	102 724	64 239	66 379	3.90%
41.	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2433824757	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	18.01.2024	3.90 (Stały kupon)	500 000.	20	10 064	9 634	0.57%
42.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	134 850	116 825	116 268	6.83%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4 000	18 335	18 043	1.06%
44.	Republika Węgier XS2010026487	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2034	5.50 (Stały kupon)	1 000.	3 800	15 793	16 616	0.98%
	Aktywny rynek regulowany									4 298	3 884	0.23%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5 553	4 298	3 884	0.23%
	Nienotowane na aktywnym rynku									756 940	686 983	40.33%
46.	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	20	0.00%
47.	mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	210	21 001	21 450	1.26%
48.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.96 (Zmienny kupon)	1 000.	9 200	41 294	43 099	2.53%
49.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	5.50 (Zmienny kupon)	100 000.	180	18 005	18 387	1.08%
50.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.21 (Zmienny kupon)	500 000.	61	30 453	30 227	1.78%
51.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	28 541	28 541	28 928	1.70%
52.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	5.70 (Zmienny kupon)	500 000.	9	4 428	4 565	0.27%
53.	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRR0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	10.94 (Zmienny kupon)	1 000.	2 900	2 879	2 949	0.17%
54.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	8.50 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 499	0.73%
55.	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.	290	29 058	28 956	1.70%

56.	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.84 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 000	4 985	0.29%
57.	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	11.78 (Zmienny kupon)	1 000.	4 150	4 150	4 117	0.24%
58.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	1 630	1 650	1 648	0.10%
59.	Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	8 000	8 000	8 083	0.47%
60.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2 400	2 420	2 421	0.14%
61.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	8.76 (Zmienny kupon)	1 000.	4 650	4 035	4 039	0.24%
62.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	4 802	4 779	0.28%
63.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	9.75 (Zmienny kupon)	100 000.	63	6 300	6 311	0.37%
64.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	2.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	4 273	4 720	0.28%
65.	OTP Bank Rt. XS2022388586	Nienotowane na aktywnym rynku	Rynek międzybankowy (OTC)	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1 200	5 286	5 348	0.31%
66.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Stały kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 809	0.40%
67.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	67	0.00%
68.	Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 002	1 013	0.06%
69.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	10.78 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 000	3 007	0.18%
70.	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	10.83 (Zmienny kupon)	1 000.	2 761	2 768	2 796	0.16%
71.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 289	2 284	0.13%
72.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	35 700	22 455	22 545	1.32%
73.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	7.83 (Zmienny kupon)	1 000.	3 600	3 605	3 602	0.21%
74.	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	11.91 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 000	5 009	0.29%
75.	Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	10.26 (Zmienny kupon)	1 000.	2 700	2 700	2 732	0.16%
76.	Gmina Miejska Legionowo Seria E20 PLO310600054	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2025	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 508	1 516	0.09%
77.	Maripol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.05 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 005	3 044	0.18%
78.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	7.49 (Zmienny kupon)	1 000.	3 996	4 001	4 009	0.24%
79.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 008	5 017	0.29%
80.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	3 996	4 008	4 013	0.24%
81.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2 355	2 355	2 412	0.14%
82.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	7.98 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 005	3 008	0.18%
83.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	11.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2 100	2 100	2 126	0.12%
84.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	7.36 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	1 603	1 608	0.09%
85.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.43 (Zmienny kupon)	1 000.	8 000	8 000	7 977	0.47%
86.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	855	0.05%
87.	AB S.A. Seria AB04 231023 PLAB00000068	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	AB S.A.	Polska	23.10.2023	8.38 (Zmienny kupon)	10 000.	339	3 419	3 435	0.20%
88.	Develia S.A. Seria LCC10230Z4 PLO112300010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	06.10.2023	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	4 000	4 004	4 079	0.24%
89.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	19 080	188 542	141 012	8.28%
90.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2 850	2 850	2 903	0.17%
91.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 504	1 500	0.09%

92	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	4 988	0.29%
93	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLOFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	50	50 086	36 743	2.16%
94	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLOFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 309	20 505	1.20%
95	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	7 029	0.41%
96	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	8.31 (Zmienny kupon)	100.	16700	1 670	1 690	0.10%
97	Marvipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 058	0.18%
98	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	3701	3 701	3 745	0.22%
99	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.72 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 003	0.18%
100	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 986	0.47%
101	Victoria Dom S.A. Seria S PLVCTDM00116	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.06.2024	12.64 (Zmienny kupon)	1 000.	972	972	969	0.06%
102	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	2167	2 167	2 174	0.13%
103	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	6.50 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 134	0.30%
104	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	7.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 093	0.06%
105	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 362	0.08%
106	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	10500	10 500	10 701	0.63%
107	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 460	0.14%
108	Echo Investment S.A. Seria 2/2021 PLO017000061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	10.95 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 021	0.12%
109	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 058	0.30%
110	Gmina Polegowo Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Polegowo	Polska	14.12.2033	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 003	0.06%
111	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	9.66 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 531	0.15%
112	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.69 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 049	0.30%
113	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	2.09 (Zmienny kupon)	1 000.	600	2 797	2 812	0.17%
114	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 018	0.12%
115	R. Power Sp. z o.o. Seria 2/2021 PLO343300029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.72 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 015	0.29%
116	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10.29 (Zmienny kupon)	1 000.	5200	5 200	5 228	0.31%
117	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.15 (Zmienny kupon)	100.	25000	2 500	2 521	0.15%
118	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM00132	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	11.01.2025	10.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 013	0.06%
119	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 789	0.52%
120	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	23.12.2036	9.06 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 507	0.09%
121	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.	61	29 680	28 660	1.68%
122	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.	2000	2 000	2 028	0.12%
123	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	4.15 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 031	10 020	0.59%
124	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.11 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 162	0.48%
125	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.	5000	5 000	5 019	0.29%
Suma:										1 711 782	1 600 108	93.98%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures DUU2 08.09.2022 DE000C6JOK37	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	120	0	0	0.00%
Futures OEU2 08.09.2022 DE000C6JOK29	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	61	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures TUU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	2-Year US Treasury Note Futures/2-Year US Treasury Note Futures	59	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-7 333	-0.46%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-7 333	-0.46%
Forward Waluta EUR FW2205541 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	293	0.02%
Forward Waluta EUR FW2205629 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	23	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205663 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	37	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205744 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-11	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205769 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-12	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205806 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205890 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	14	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205957 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206071 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206124 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206142 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2204991 18.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	391	0.02%
Forward Waluta USD FW2205211 25.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1	0	-1 461	-0.09%
Forward Waluta USD FW2205357 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-604	-0.04%
Forward Waluta USD FW2205906 18.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	233	0.01%
Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-12 872	-14 038	-0.82%
Interest Rate Swap CC22091 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	12 872	12 969	0.76%
Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-8 717	-9 358	-0.55%
Interest Rate Swap CC220938 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	8 717	8 750	0.51%
Interest Rate Swap CC230363 17.03.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	US0003M / STOPA STAŁA	1	-20 325	-22 393	-1.32%
Interest Rate Swap CC230363 17.03.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	20 325	20 376	1.20%
Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-9 103	-9 840	-0.58%
Interest Rate Swap CC23073 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	9 103	9 230	0.54%
Interest Rate Swap CC230824 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	BUBOR3M / STOPA STAŁA	1	12 673	10 920	0.64%
Interest Rate Swap CC230824 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	-12 673	-12 751	-0.75%
Interest Rate Swap CC23084 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	BUBOR3M / STOPA STAŁA	1	-25 949	-21 883	-1.29%
Interest Rate Swap CC23084 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	25 949	26 184	1.54%
Interest Rate Swap CC23087 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	BUBOR3M / STOPA STAŁA	1	-12 994	-10 849	-0.64%
Interest Rate Swap CC23087 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	12 994	13 074	0.77%
Interest Rate Swap CC231011 23.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	BUBOR3M / STOPA STAŁA	1	25 635	21 590	1.27%

Interest Rate Swap CC231011 23.10.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	-25 635	-25 782	-1.51%
Interest Rate Swap CC250118 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR6M / STOPA STAŁA	1	-6 608	-7 507	-0.44%
Interest Rate Swap CC250118 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	6 608	6 786	0.40%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-40 770	-42 127	-2.47%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	40 770	40 838	2.40%
Interest Rate Swap CC26017 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-55 959	-57 527	-3.38%
Interest Rate Swap CC26017 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	55 959	56 558	3.32%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-17 928	-18 714	-1.10%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	17 928	18 081	1.06%
Interest Rate Swap CC260611 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-9 040	-9 359	-0.55%
Interest Rate Swap CC260611 09.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	9 040	9 109	0.54%
Interest Rate Swap CC26066 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-13 406	-14 037	-0.82%
Interest Rate Swap CC26066 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	13 406	13 506	0.79%
Interest Rate Swap CC270214 03.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-9 122	-8 629	-0.51%
Interest Rate Swap CC270214 03.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	9 122	9 205	0.54%
Interest Rate Swap CC27073 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-6 876	-6 157	-0.36%
Interest Rate Swap CC27073 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	6 876	6 958	0.41%
Interest Rate Swap CC27113 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M / STOPA STAŁA	1	-8 949	-8 189	-0.48%
Interest Rate Swap CC27113 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M / STOPA STAŁA	1	8 949	9 031	0.53%
Interest Rate Swap CI220933R 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	EUR006M / STOPA STAŁA	1	0	24	0.00%
Interest Rate Swap CI220956R 26.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M / STOPA STAŁA	1	0	9	0.00%
Interest Rate Swap CI23062R 07.06.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR006M / STOPA STAŁA	1	0	37	0.00%
Interest Rate Swap CI250115R 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	PRIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	781	0.05%
Interest Rate Swap CI25043R 24.04.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	US0003M / STOPA STAŁA	1	0	1 606	0.09%
Interest Rate Swap CI28061R 05.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR006M / STOPA STAŁA	1	0	1 536	0.09%
Interest Rate Swap CI28066R 07.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	EUR006M / STOPA STAŁA	1	0	515	0.03%
Interest Rate Swap CI42042R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M / STOPA STAŁA	1	0	876	0.05%
Interest Rate Swap CI42045R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M / STOPA STAŁA	1	0	751	0.04%
Interest Rate Swap IR240515R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-6 480	-0.38%
Interest Rate Swap IR240522R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-3 228	-0.19%
Interest Rate Swap IR240536R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-4 859	-0.29%
Interest Rate Swap IR240542R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-4 302	-0.25%
Interest Rate Swap IR25061R 18.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-2 719	-0.16%
Interest Rate Swap IR25063R 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	2 807	0.16%
Interest Rate Swap IR250737R 25.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-845	-0.05%
Interest Rate Swap IR27024R 17.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-7 139	-0.42%
Interest Rate Swap IR270612R 09.06.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	229	0.01%
Interest Rate Swap IR300619R 05.06.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	17 191	1.01%
Interest Rate Swap IR310319R 19.03.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	3 166	0.19%
Interest Rate Swap IR32061R 08.06.2032	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-227	-0.01%
Suma:							0	-7 333	-0.46%

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			314 112	242 799	14.25%
Dłużne papiery wartościowe		236 221	314 112	242 799	14.25%
Suma:			314 112	242 799	14.25%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	34 753	2.04%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	12 289	0.72%
Grupa PBG w upadłości układowej	1 281	0.07%
Grupa Banku PKO BP	14 714	0.86%
Grupa PZU S.A.	45 653	2.68%
Suma:	108 690	6.37%

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
Action S.A. w restrukturyzacji Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	124	0.01%
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	3 007	0.18%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	86 322	5.07%
Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	1 014	0.06%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	28 928	1.70%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	7 999	0.47%
DS0432 PL0000113783	1 615	0.09%
DS0725 PL0000108197	1 473	0.09%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 264	0.13%
Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	28 956	1.70%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	5 058	0.30%
Forward Waluta EUR FW2205541 05.09.2022	293	0.02%
Forward Waluta EUR FW2205629 13.07.2022	23	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205663 13.07.2022	37	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205744 13.07.2022	-11	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205769 13.07.2022	-12	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205806 13.07.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205890 13.07.2022	14	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205957 13.07.2022	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206071 13.07.2022	8	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206124 13.07.2022	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206142 13.07.2022	1	0.00%
Forward Waluta USD FW2205357 14.07.2022	-604	-0.04%
Forward Waluta USD FW2205906 18.08.2022	233	0.01%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Seria C PLGPW0000066	7 491	0.44%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 460	0.14%
Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	1 507	0.09%
Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	5 049	0.30%
Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 500	0.09%
Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	10 020	0.59%
Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 008	0.18%
Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	3 602	0.21%
Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 003	0.06%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	40 838	2.40%
Interest Rate Swap CC25068 24.06.2025	-42 127	-2.47%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	18 081	1.06%
Interest Rate Swap CC26053 27.05.2026	-18 714	-1.10%
Interest Rate Swap IR25061R 18.06.2025	-4 736	-0.28%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	510	0.03%
IZ0823 PL0000105359	3 919	0.23%
Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	7 986	0.47%
Marvopol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	1 493	0.09%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	4 009	0.24%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 017	0.29%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 013	0.24%
MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 720	0.28%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	2 812	0.17%
Orlen Capital AB XS1429673327	18 687	1.10%
PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	7 029	0.41%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	20 505	1.20%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	36 743	2.16%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 821	0.17%
PS0527 PL0000114393	68 847	4.04%
Robyng S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 043	0.06%
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	5 019	0.29%
Suma:	390 898	22.97%

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	1 702 426	2 243 445
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 556	55 038
2. Należności	656	12 932
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	874 073	1 334 341
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	766 141	841 134
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	325 049	527 758
III. Aktywa netto (I - II)	1 377 377	1 715 687
IV. Kapitał funduszu	804 804	1 041 452
1. Kapitał wpłacony	12 895 284	12 857 885
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 090 480	-11 816 433
V. Dochody zatrzymane	683 922	774 330
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	573 586	556 390
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 336	217 940
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-111 349	-100 095
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 377 377	1 715 687
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	24 692 487.951	28 819 876.019
A	23 359 165.372	27 308 415.044
B	0.000	0.000
E	280 212.329	266 696.970
F	0.000	0.000
I	1 053 110.120	1 244 764.005
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.130	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	55.78	59.53
A	55.78	59.53
B	100.00	100.00
E	55.78	59.53
F	100.00	100.00
I	55.78	59.53
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	93.08	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2021 - 30-06-2021
I. Przychody z lokat	33 683	52 422	25 636
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	33 539	52 093	25 466
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	123	0	0
Pozostałe	21	329	170
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	16 487	28 299	14 411
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 734	21 955	11 824
- stała część wynagrodzenia	7 734	21 955	11 824
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	300	710	260
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 190	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	4	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	7 184	1 491	344
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	4 089	1 926
Pozostałe	77	50	54
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	16 487	28 299	14 411
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	17 196	24 123	11 225
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-118 858	-172 681	-34 913
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-107 604	-69 144	-15 634
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 254	-103 537	-19 279
- z tytułu różnic kursowych	-2 275	12 341	551
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-101 662	-148 558	-23 688
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-3.75	-4.63	-0.67
A	-3.75	-4.63	-0.67
E	-3.75	-4.63	-0.67
I	-3.75	-4.63	-0.67
L	-6.92	-900.00	0.00
B	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
J	0.00	-900.00	0.00
K	0.00	-900.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 715 687	2 192 589
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-101 662	-148 558
a) przychody z lokat netto	17 196	24 123
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-107 604	-69 144
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 254	-103 537
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-101 662	-148 558
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)	-236 648	-328 344
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	37 399	251 904
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-274 047	-580 248
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-338 310	-476 902
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 377 377	1 715 687
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 534 460	2 118 954
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	599 263.599	3 691 577.902
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 548 513.277	8 538 529.615
Saldo zmian	-3 949 249.672	-4 846 951.719
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 269.551	24 993.070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	295 966.521	19 245.149
Saldo zmian	13 515.359	5 747.921
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 452.838	282 307.007
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	207 106.723	797 248.221
Saldo zmian	-191 653.885	-514 941.214
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 403.365	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 403.235	0.000
Saldo zmian	0.130	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	278 241 567.039	277 642 303.440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	254 882 401.667	250 333 888.390
Saldo zmian	23 359 165.372	27 308 415.044
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	23 359 165.372	27 308 415.044
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	810 883.633	781 614.082
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	810 883.633	514 917.112
Saldo zmian	280 212.329	266 696.970
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	280 212.329	266 696.970
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 337 420.494	63 321 967.656
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 284 310.374	62 077 203.651
Saldo zmian	1 053 110.120	1 244 764.005
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 053 110.120	1 244 764.005
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 403.365	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 403.235	0.000
Saldo zmian	0.130	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0.130	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			59.53	64.16
B			100.00	100.00
E			59.53	64.16
F			100.00	100.00
I			59.53	64.16
J			100.00	1 000.00
K			100.00	1 000.00
L			100.00	1 000.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			55.78	59.53
B			100.00	100.00
E			55.78	59.53
F			100.00	100.00
I			55.78	59.53
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			93.08	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			-12.70%	-7.22%
B			0.00%	0.00%
E			-12.70%	-7.22%
F			0.00%	0.00%
I			-12.70%	-7.22%
J			0.00%	-90.00%
K			0.00%	-90.00%
L			-13.95%	-90.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	54.34	20.06.2022	59.50	29.12.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	54.34	20.06.2022	59.50	29.12.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	54.34	20.06.2022	59.50	29.12.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	90.69	20.06.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	1 000.00	15.04.2021
L	100.45	21.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
A	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	55.78	30.06.2022	59.53	30.12.2021
B	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
E	55.78	30.06.2022	59.53	30.12.2021
F	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
I	55.78	30.06.2022	59.53	30.12.2021
J	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
K	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
L	93.08	30.06.2022	100.00	30.12.2021
P	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.17%	1.34%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.02%	1.04%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.16%	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	7
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8
Nota - 5	Ryzyka	9
Nota - 6	Instrumenty pochodne	12
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	15
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	15
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	16
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	18
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	19
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	20

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długo-

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

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

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

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

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji użyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyceny 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 wyceny 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 podejmuje 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 ogłaszanych 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.
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 instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać

może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg in-

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

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

Stosowane metody i modele wyceny są oceniane i weryfikowane: w codziennej działalności oraz okresowo, a przed wdrożeniem i wprowadzeniem zmian przedstawiane,

i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Należności	656	12 932
Z tytułu zbytych lokat	0	12 605
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	535	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	121	327
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	325 049	527 758
Z tytułu nabytych aktywów	9 673	14 099
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	233 942	471 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	46 614	24 681
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	100	733
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 587	825
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	33 133	15 642
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	31 405	13 629
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 195	1 476

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		61 556		55 038
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		3 000		11 977
EUR	641	3 000	2 604	11 977
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		11 300		2 100
PLN	11 300	11 300	2 100	2 100
Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		3 706		3 156
PLN	3 706	3 706	3 156	3 156
Santander Biuro Maklerskie		6 084		8 192
EUR	1 006	4 710	1 009	4 643
USD	306	1 374	874	3 549
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
ING Bank Śląski S.A.		3 090		1 040
PLN	3 090	3 090	1 040	1 040
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		3 726		10 292
CZK	0	0	0	0
EUR	121	564	572	2 632
PLN	2 244	2 244	7 646	7 646
USD	205	918	4	14
mBank S.A.		8 700		4 840
PLN	8 700	8 700	4 840	4 840
BNP PARIBAS		9 408		4 967
EUR	2 010	9 408	1 080	4 967
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		6 412		874
EUR	1 370	6 412	190	874
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		6 130		6 404
PLN	6 130	6 130	6 404	6 404
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 196
EUR	0	0	260	1 196

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	23 258	29 874		
CZK	769	146	5 707	1 012
EUR	1 382	6 411	2 902	13 292
HUF	0	0	113 440	1 436
PLN	20 425	20 425	11 556	11 556
USD	682	2 892	841	3 261

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	26 386	tys. zł 1.5%	
	dłużne papiery wartościowe	279 593	tys. zł 16.4%	
	należności – w walutach	11	tys. zł 0.0%	
	zobowiązania w walutach	245 865	tys. zł --	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.2%	
		-600	tys. EUR	
		-23	tys. USD	
		447	tys. CZK	
		-18 804	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	911 464	tys. zł 53.5%	
	korporacyjne papiery wartościowe	496 813	tys. zł 29.2%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	127 427	tys. zł 7.5%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	673 029	tys. zł --	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	927 079	tys. zł --	
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	825	tys. zł 0.1%	
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	39 281	tys. zł 2.3%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).

- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1. Skarb Państwa (Polska)	39.3%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	10.9%

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

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

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

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

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



Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

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

Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych:

Terminowa wymiana 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.

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

Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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 / reverse repo*)

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

30.06.2022		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)						AKTYWNE kontrakty SBB: 6		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOEMA SECURITIES SA	SBB	23 237	PLN	13	1.36%	FP280301	PL0000500310	32 000	23 237
2.	BNP Paribas	SBB	26 021	PLN	4	1.53%	PS0527	PL0000114393	30 000	26 021
3.	BNP Paribas	SBB	42 867	PLN	5	2.52%	PS0527	PL0000114393	50 000	42 867
4.	BNP Paribas	SBB	18 856	PLN	4	1.11%	PS1026	PL0000113460	25 000	18 856
5.	BNP Paribas	SBB	99 324	PLN	5	5.83%	WZ0524	PL0000110615	100 000	99 324
6.	J.P. Morgan AG	SBB	23 637	PLN	Bez terminu	1.39%	PS1026	PL0000113460	30 000	23 637
6. - pozycji. PODSUMOWANIE						13.74%				233 942

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2021		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)						AKTYWNE kontrakty SBB: 13		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	1 762	PLN	3	0.08%	DS1030	PL0000112736	2 100	1 762
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	35 940	PLN	3	1.60%	WZ0524	PL0000110615	36 000	35 940
3.	BNP PARIBAS	SBB	46 614	PLN	4	2.08%	DS0432	PL0000113783	54 000	46 614
4.	BNP PARIBAS	SBB	19 168	PLN	4	0.85%	DS0726	PL0000108866	20 000	19 168
5.	BNP PARIBAS	SBB	54 784	PLN	7	2.44%	DS1029	PL0000111498	57 500	54 784
6.	BNP PARIBAS	SBB	12 684	PLN	3	0.57%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 684
7.	BNP PARIBAS	SBB	12 606	PLN	5	0.56%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 606
8.	BNP PARIBAS	SBB	22 985	PLN	3	1.02%	WZ0524	PL0000110615	23 000	22 985
9.	J.P. Morgan AG	SBB	47 356	PLN	Bez terminu	2.11%	DS0725	PL0000108197	50 000	47 356
10.	J.P. Morgan AG	SBB	37 142	PLN	Bez terminu	1.66%	DS0725	PL0000108197	40 000	37 142
11.	J.P. Morgan AG	SBB	33 026	PLN	Bez terminu	1.47%	DS1029	PL0000111498	35 000	33 026
12.	J.P. Morgan AG	SBB	23 198	PLN	Bez terminu	1.03%	PS1026	PL0000113460	30 000	23 198
13.	Societe Generale Paris	SBB	124 513	PLN	4	5.55%	DS0726	PL0000108866	130 000	124 513
13. - pozycji. PODSUMOWANIE						21.02%				471 778

- 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		1 702 426		2 243 445
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		61 556		55 038
EUR	5 148	24 094	5 715	26 289
PLN	35 170	35 170	25 186	25 186
USD	511	2 292	878	3 563
2. Należności		656		12 932
CZK	6	1	1 693	313
EUR	2	10	1	4
PLN	645	645	12 615	12 615
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		874 073		1 334 341
PLN	825	825	958	958
- dłużne papiery warte w wartości		873 248		1 333 383
EUR	24 152	113 049	52 354	240 802
PLN	667 496	667 496	907 861	907 861
USD	20 681	92 703	45 499	184 720
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		766 141		841 134
CZK	4 128	781	1 704	315
EUR	-4 375	-20 479	-3 111	-14 315
HUF	-2 774 548	-32 732	-2 709 915	-33 772
PLN	87 845	87 845	85 672	85 672
USD	862	3 866	-4 593	-18 652
- dłużne papiery warte w wartości		726 860		821 886
CZK	35 989	6 809	38 199	7 067
EUR	14 322	67 032	13 649	62 780
PLN	653 019	653 019	752 039	752 039
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		325 049		527 758
CZK	39 675	7 507	39 065	7 227
EUR	42 684	199 796	39 967	183 832
HUF	-2 755 744	-32 510	-2 733 392	-34 065
PLN	125 798	125 798	368 929	368 929
USD	5 457	24 458	452	1 835

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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	15 334	3 563	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	5 838
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021				30.06.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	19 020	5 571	0	0	2 879	0	0	1 135
Instrumenty pochodne	0	6 770	0	0	0	1 686	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-96 095	32 860	-28 729	-74 414	4 021	-35 130
Instrumenty pochodne	824	3 109	2 928	0	1 826	0
Dłużne papiery w wartościowe	-96 919	29 884	-32 101	-75 169	2 195	-35 130
Akcje	0	-133	444	755	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-11 509	-44 114	-40 415	-29 123	-19 655	15 851
Akcje	0	0	0	0	0	470
Instrumenty pochodne	-4 915	-5 007	-32 291	14 380	-16 905	22 751
Dłużne papiery w wartościowe	-6 594	-39 107	-8 124	-43 503	-2 750	-7 370
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-107 604	-11 254	-69 144	-103 537	-15 634	-19 279

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 rachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
A	1.05%	1.05.2022	--
B	1.40%	1.11.2021	--
E	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
E	1.05%	1.05.2022	--
F	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
F	1.05%	1.05.2022	--
I	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
I	1.05%	1.05.2022	--
J	1.00%	1.02.2021	--
K	0.80%	15.04.2021	30.04.2022
K	0.84%	1.05.2022	--
L	1.00%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.30%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	7 734	21 955
Wynagrodzenie Towarzystwa uzależnione jest w całości od wartości aktywów netto Subfunduszu.		

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

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

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

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

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

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

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	1 377 377 tys. zł	1 715 687 tys. zł	2 192 589 tys. zł	2 034 046 tys. zł
Wartość JU kat. A, E, I [zł]	55.78	59.53	64.16	61.21
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. J, K, [zł]	100.00	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. L [zł]	93.08	100.00	1 000.00	--
Wartość JU kat. B, P [zł]	100.00	100.00	--	--

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	685 073	40.2%
Udziałowe	825	0.0%
Dłużne skarbowe	649 991	38.2%
Dłużne inne	7 871	0.5%
Waluty	26 386	1.5%
Poziom 2	980 120	57.6%
Dłużne skarbowe	388 900	22.8%
Dłużne inne	551 941	32.4%
instrumenty pochodne OTC	39 279	2.3%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	215 386	12.7%
instrumenty pochodne OTC (--)	-46 612	
Poziom 3	1 405	0.1%
Dłużne inne	1 405	0.1%

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.	Alior Bank S.A. Seria K	2025/10/20	5 050	II -> I	Spełnione kryterium istotności obrotu

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.

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych dla okresu sprawozdawczego.

lp	grupa instrumentów	wycena na 31.12.2021	wycena na 30.06.2022	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	dłużne	2 183	1 405	-778	0	0	0	-778

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 641 tys. zł. Natomiast w przypadku obligacji Action zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowany odzysk) o 50% na minus skutkowałaby zmianą wartości obligacji na datę bilansową o - 62 tys. zł.

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

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Obligacji Plus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 13 czerwca 1995 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Od roku 2020 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu, ograniczenie popytu konsumpcyjnego oraz istotne zakłócenia w działaniu niektórych branż usługowych) mogące mieć długotrwałe skutki w obniżeniu rozwoju gospodarczego i zwiększeniu poziomu bezrobocia, sytuacji płynnościowej, a co za tym idzie duża zmienność i duża skala obniżek kursów instrumentów finansowych, utrata wartości niektórych walut, w tym pln oraz niepewność na rynkach finansowych. Problem ma charakter globalny. W 2021 sytuacja na rynkach zaczęła się poprawiać i rok 2022 przyniósł kontynuację tego trendu. Koniec roku 2021 przyniósł jednakże kolejną falę zachorowań, a pod koniec pierwszego półrocza 2022 sytuacja epidemiczna ponownie zaczęła się pogarszać w Europie oraz dalekiej Azji. Ma to i będzie miało wpływ na gospodarkę (kolejne problemy z nie w pełni odtworzonymi łańcuchami dostaw) i wycenę aktywów zarządzanych przez Pekao TFI S.A. (subfunduszy i Funduszu). Jednakże obecnie nie jest to element najbardziej wpływający na ryzyko obniżania wyceny w funduszach Pekao. W roku 2022 stopień trudności w zarządzaniu wynikających z reakcji rynków na sytuację epidemiczną i gospodarczą był istotnie mniejszy niż w roku 2021.

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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

Spodziewanym skutkiem wojny są ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Skutkiem tego pogarsza się (w okresie sprawozdawczym i do czasu podpisania sprawozdań) globalna koniunktura i występują różnorodne perturbacje w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wysoka inflacja, podwyżki kosztów surowców energetycznych, zmniejszenia podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian.

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

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

Inne czynniki ryzyka geopolitycznego w okresie sprawozdawczym

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

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@Pekaotfi.pl 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), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji Plus		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bonds Plus (<i>subfund of: Pekao Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	13.06.1995	Wartość początkowa	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00055	PIO002	PLFIO000106
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2022</i>			
Wartość aktywów netto	1 377 377 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	55.78 zł