



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2022

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Samorządowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości 1 022 765 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 836 483 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie 11 675 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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	188 884	191 807	18.26%	29 360	29 400	5.82%
Dłużne papiery wartościowe	827 819	832 491	79.28%	460 890	458 866	91.09%
Instrumenty pochodne	0	-1 533	-0.15%	0	-3 107	-0.62%
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:	1 016 703	1 022 765	97.39%	490 250	485 159	96.29%

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											188 884	191 807	18.26%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	16.10.2023	6.63%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	700.	699	709	0.07%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00066)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	27.06.2023	7.57%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	4.	1 994	1 996	0.19%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00132)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	30.09.2024	5.20%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	2.	998	999	0.10%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00573)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	12.09.2022	7.49%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	195.	19 514	19 571	1.86%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	28.07.2022	4.33%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	3 000.	2 970	3 049	0.29%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	7.17%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	5 875.	1 720.	10 050	9 971	0.95%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	4.63%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	86 950.	85 988	87 982	8.37%
mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	7.15%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	100.	10 000	10 043	0.96%
ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	11.10.2024	5.72%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	89.	44 188	44 944	4.27%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00607)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	10.06.2024	7.32%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	100.	10 010	10 046	0.96%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00199)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	02.12.2024	7.07%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	5.	2 473	2 497	0.24%
Suma:											188 884	191 807	18.26%



PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH
Sprawozdanie Jednostkowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									34 999	35 125	3.35%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									34 999	35 125	3.35%
Aktywny rynek nieregulowany									95	96	0.01%
1. WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2022	6,68 (Zmienny kupon)	1 000.	95	95	96	0.01%
Nienotowane na aktywnym rynku									34 904	35 029	3.34%
2. Województwo Pomorskie Seria WPOM G 151222	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Województwo Pomorskie	Polska	15.12.2022	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 429	4 406	0.42%
3. Miasto Zabrze Seria ZABT2012 190922	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	19.09.2022	8,32 (Zmienny kupon)	10 000.	1000	10 050	10 023	0.95%
4. Miasto Łódź Seria E0323	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	31.03.2023	6,35 (Zmienny kupon)	1 000.	6750	6 888	6 858	0.65%
5. Gmina Miejska Ustka Seria D20 PLO272900062	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Ustka	Polska	21.11.2022	7,41 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 005	0.10%
6. Miasto Słupsk Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2022	6,94 (Zmienny kupon)	40 000.	20	806	814	0.08%
7. Miasto Słupsk Seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	28.10.2022	8,04 (Zmienny kupon)	100 000.	7	707	711	0.07%
8. Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Seria GPEC03 270123	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	Polska	27.01.2023	4,66 (Zmienny kupon)	1 000.	11000	11 022	11 212	1.07%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									792 820	797 366	75.93%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									792 820	797 366	75.93%
Aktywny rynek nieregulowany									451 918	456 071	43.37%
9. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2,75 (Stary kupon)	1 466.02	40000	60 305	62 709	5.96%
10. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	3,21 (Zmienny kupon)	1 000.	100	99	101	0.01%
11. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	3,21 (Zmienny kupon)	1 000.	73098	70 927	72 245	6.87%
12. WZ0524 PL000010615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6,68 (Zmienny kupon)	1 000.	116571	115 346	115 782	11.01%
13. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	6,68 (Zmienny kupon)	1 000.	20300	19 961	19 964	1.90%
14. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	6,68 (Zmienny kupon)	1 000.	90000	87 614	87 357	8.31%
15. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	6,68 (Zmienny kupon)	1 000.	102000	97 666	97 913	9.31%
Nienotowane na aktywnym rynku									340 902	341 295	32.56%
16. Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	8,46 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.02%
17. Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	8,28 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	152	0.01%
18. Gmina Wisła Seria B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	7,93 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	151	0.01%
19. 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.	2000	1 919	1 912	0.18%
20. Gmina Wołomin Seria A2019 PLO257800022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2027	8,26 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 009	0.10%
21. Gmina Wołomin Seria D2019 PLO257800055	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2030	8,26 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 021	0.19%
22. Gmina Wołomin Seria F2019 PLO257800071	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2032	8,26 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 023	0.19%
23. Gmina Wołomin Seria L2019 PLO257800139	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2034	8,26 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.01%
24. Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	8,19 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	5 986	0.57%
25. Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	8,31 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 312	0.32%
26. Miasto Mysłowice - JST Seria B18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2025	8,77 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	503	0.05%
27. Miasto Mysłowice - JST Seria D18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2026	8,77 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	504	0.05%
28. Miasto Mysłowice - JST Seria F18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2027	8,77 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	501	0.05%
29. Miasto Mysłowice - JST Seria H18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2028	8,77 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	504	0.05%
30. Miasto Mysłowice - JST Seria N18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2031	8,77 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 004	0.19%
31. Miasto Słupsk Seria M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	6,59 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 066	0.20%
32. Miasto Słupsk Seria P	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	6,59 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 072	0.20%
33. Miasto Słupsk Seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	6,69 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 048	0.19%
34. Miasto Łódź Seria LODZ0924	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	30.09.2024	6,09 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 110	10 130	0.96%
35. Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	8,30 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	997	0.09%
36. Powiat Płocki Seria II PLO263200027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	7,84 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 017	3 017	0.29%
37. Gmina Wołomin Seria F14	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	9,28 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 012	1 004	0.10%
38. Gmina Wołomin Seria G14	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	9,28 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 012	1 004	0.10%
39. Gmina Wołomin Seria A18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	03.09.2030	6,14 (Zmienny kupon)	10 000.	50	509	510	0.05%
40. Gmina Wołomin Seria B18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	30.10.2030	8,25 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	508	0.05%
41. Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO265000023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	4,37 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 034	0.19%
42. Gmina Miasta Bochnia Seria A20 PLO316300014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Bochnia	Polska	20.11.2030	7,76 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 006	0.10%
43. Gmina Jabłonna Seria A20 PLO304200028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Jabłonna	Polska	20.11.2026	7,66 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 009	4 020	0.38%
44. Gmina Kobylnica Seria A17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	8,68 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 006	0.10%
45. Gmina Kobylnica Seria C17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	9,30 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	999	0.10%
46. Gmina Kobylnica Seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	6,19 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	506	0.05%
47. Gmina Kobylnica Seria E17	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.10%
48. Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Lubań	Polska	30.09.2031	6,53 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	807	0.08%
49. Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Lubań	Polska	30.09.2031	6,53 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	807	0.08%
50. Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Lubań	Polska	30.09.2033	6,53 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 287	0.12%

51.	Gmina Młakowo Seria B20 PLO306300024	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	22.11.2032	9,20 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	303	0.03%
52.	Gmina Młakowo Seria C20 PLO306300032	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	21.11.2033	9,20 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	454	0.04%
53.	Gmina Młakowo Seria D20 PLO306300040	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2034	9,20 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	556	0.05%
54.	Województwo Łódzkie Seria I19	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8,39 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.48%
55.	Województwo Łódzkie Seria J19	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8,39 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.48%
56.	Województwo Łódzkie Seria K19	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8,39 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.48%
57.	Masto Kielce Seria J11	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Kielce	Polska	19.12.2023	7,32 (Zmienny kupon)	1 000.	6300	6 374	6 347	0.60%
58.	Gmina Masta Puck Seria A20 PLO310000016	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	28.08.2034	6,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 013	0.10%
59.	Gmina Masta Puck Seria B20 PLO310000024	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	25.09.2035	6,89 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 011	0.10%
60.	Masto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	5,24 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 005	4 057	0.39%
61.	Masto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Stalowa Wola	Polska	19.08.2032	5,24 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 200	0.97%
62.	Gmina Wolomin Seria F15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	4,89 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 004	0.10%
63.	Gmina Wolomin Seria G15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	4,89 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 004	0.10%
64.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	7,82 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 110	0.20%
65.	European Investment Bank XS1791421479	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	4,09 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	1 984	0.19%
66.	Gmina Barlinek Seria B20 PLO254400032	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	7,68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 007	0.19%
67.	Gmina Dopiewo Seria A20 PLO266500076	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	7,94 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 504	0.24%
68.	Gmina Dopiewo Seria C20 PLO266500092	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	7,94 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 505	0.24%
69.	Gmina Masta Jaworzna Seria B20 PLO318900029	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2029	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.10%
70.	Gmina Masta Jaworzna Seria C20 PLO318900037	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2030	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.10%
71.	Gmina Masta Jaworzna Seria D20 PLO318900045	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2031	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 508	0.14%
72.	Gmina Masta Jaworzna Seria E20 PLO318900052	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2032	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 508	0.14%
73.	Gmina Masta Jaworzna Seria F20 PLO318900060	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	21.11.2033	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 508	0.14%
74.	Gmina Masta Jaworzna Seria G20 PLO318900078	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	20.11.2034	7,78 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 508	0.14%
75.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	8,45 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.05%
76.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	8,47 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.05%
77.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	8,49 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 509	2 508	0.24%
78.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	4,33 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	815	0.08%
79.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	4,33 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 038	0.19%
80.	Gmina Poczno Seria A20 PLO276600031	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Poczno	Polska	20.11.2028	8,03 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.10%
81.	Gmina Słupsk Seria A/2020 PLO263000047	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	30.10.2029	7,52 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 015	0.19%
82.	Masto Łódź Seria 310325	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	31.03.2025	6,09 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 035	0.19%
83.	Gmina Miejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	7,54 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 515	0.14%
84.	Gmina Lomianki Seria A20 PLO306100010	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.11.2025	7,65 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 056	0.10%
85.	Gmina Masto Elk Seria A20 PLO263300066	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masto Elk	Polska	20.11.2029	8,01 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 019	0.29%
86.	Gmina Masta Marki Seria A20 PLO208000060	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2025	7,61 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 010	0.19%
87.	Gmina Masta Marki Seria B20 PLO208000078	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2026	7,61 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 011	0.19%
88.	Masto Poznań Seria A2020 PLO318600015	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	16.11.2023	7,29 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 011	0.19%
89.	Masto Poznań Seria B2020 PLO318600023	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	20.11.2024	7,44 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 002	13 067	1.24%
90.	Masto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2025	7,49 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 012	10 033	0.95%
91.	Masto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	7,66 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 020	0.57%
92.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	7,76 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 021	0.48%
93.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	6,04 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 362	0.13%
94.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	6,84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 009	0.10%
95.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	7,63 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 007	0.10%
96.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	7,98 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 006	0.19%
97.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	8,22 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 104	0.30%
98.	Gmina Trzebnica Seria A15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	506	0.05%
99.	Gmina Trzebnica Seria B15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	506	0.05%
100.	Gmina Trzebnica Seria E13	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	512	0.05%
101.	Gmina Trzebnica Seria F13	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	537	0.05%
102.	Gmina Trzebnica Seria G13	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	513	0.05%
103.	Gmina Trzebnica Seria H13	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	539	0.05%
104.	Gmina Trzebnica Seria C15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	507	0.05%
105.	Gmina Trzebnica Seria D15	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	507	0.05%
106.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	6,67 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 550	0.24%
107.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	6,67 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 550	0.24%
108.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	8,56 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 109	0.11%

109	Gmina Mejska Melec Seria J20 PLO330300107	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Mejska Melec	Polska	21.11.2033	8,04 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 010	0.10%
110	Gmina Mejska Melec Seria K20 PLO330300115	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Mejska Melec	Polska	20.11.2034	8,04 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 031	0.29%
111	Gmina Środa Śląska Seria A20 PLO337700010	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2023	7,63 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	754	0.07%
112	Gmina Środa Śląska Seria B20 PLO337700028	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2024	7,63 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	754	0.07%
113	Gmina Środa Śląska Seria C20 PLO337700036	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	7,63 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	755	0.07%
114	Gmina Środa Śląska Seria D20 PLO337700044	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	7,63 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	705	0.07%
115	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	7,36 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 603	1 608	0.15%
116	Gmina Mejska Uska Seria E20 PLO272900070	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Mejska Uska	Polska	20.11.2023	7,41 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 006	0.10%
117	Gmina Mejska Uska Seria F20 PLO272900088	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Mejska Uska	Polska	20.11.2024	7,41 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	704	0.07%
118	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	8,06 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 107	0.11%
119	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8,66 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	855	0.08%
120	Powiat Lubiński Seria BB20 PLO302300069	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powiat Lubiński	Polska	22.11.2038	8,26 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 720	0.16%
121	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	8,28 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 000	0.48%
122	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	8,45 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 492	0.24%
123	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	8,45 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 492	0.24%
124	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	8,45 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 495	0.14%
125	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	8,10 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 001	0.19%
126	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	8,10 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 001	0.19%
127	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	8,10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.10%
128	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	8,10 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	750	0.07%
129	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	8,34 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 400	0.13%
130	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	8,34 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 060	0.10%
131	Gmina Brzesko Seria A14	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 546	0.15%
132	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	8,06 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 305	1 300	0.12%
133	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	8,29 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	502	0.05%
134	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	8,49 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	802	0.08%
135	Gmina Młasta Sanok Seria F20 PLO235600064	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młasta Sanok	Polska	31.10.2024	7,75 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 008	0.10%
136	Gmina Młasta Sanok Seria G20 PLO235600056	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młasta Sanok	Polska	31.10.2025	7,75 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 007	0.10%
137	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	14.12.2030	8,40 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 499	0.43%
138	Miasto Jelenia Góra Seria M19	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	8,75 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 012	0.29%
139	Miasto Jelenia Góra Seria P19	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	8,75 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 012	0.29%
140	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	17.12.2029	8,07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 500	0.14%
141	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	8,07 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.10%
142	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2031	3,91 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	998	0.09%
143	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2032	3,91 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 023	6 983	0.66%
144	Gmina Młasta Puck Seria E20 PLO310000057	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młasta Puck	Polska	20.12.2038	9,16 (Zmienny kupon)	1 000.	850	854	848	0.08%
145	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7,42 (Zmienny kupon)	10 000.	1800	18 000	17 958	1.71%
146	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	8,36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	500	0.05%
147	Gmina Nowy Staw Seria B20 PLO339300025	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	8,36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	999	0.10%
148	Gmina Wiczków Seria A20 PLO337300019	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Wiczków	Polska	29.12.2033	10,30 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 494	0.14%
149	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	8,19 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	2 998	0.29%
150	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	7,06 (Zmienny kupon)	1 000.	16200	14 672	14 730	1.40%
151	Gmina Nadarzyn Seria B21 PLO323400039	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	7,71 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 414	0.13%
152	Gmina Nadarzyn Seria C21 PLO323400047	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	7,71 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 415	0.13%
153	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8,66 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 362	0.13%
154	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7,42 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	669	0.06%
155	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Potęgowo	Polska	14.12.2033	8,25 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.05%
156	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	29.12.2025	7,61 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 005	7 007	0.67%
157	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	4,63 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 019	0.29%
158	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	8,53 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	751	0.07%
159	Miasto Stołeczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	23.12.2030	8,01 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	2 919	3 014	0.29%
160	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205 PLO276700179	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7,05 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	6 655	0.63%
161	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206 PLO276700195	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,68 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	5 715	0.54%
162	Gmina Młasta Radomia Seria A21 PLO338800017	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Młasta Radomia	Polska	05.05.2028	7,25 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	2 910	2 944	0.28%
163	Miasto Stołeczne Warszawa Seria WAW1228 PLO135900028	Nietotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	21.12.2028	7,81 (Zmienny kupon)	1 000.	12900	12 552	12 594	1.20%
Suma:										827 819	832 491	79.28%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-1 533	-0.15%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-1 533	-0.15%
Forward Waluta EUR FW2205534 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	93	0.01%
Forward Waluta EUR FW2205809 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206076 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	12	0.00%
Interest Rate Swap IR23113R 08.11.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	2 509	0.24%
Interest Rate Swap IR240115R 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 148	-0.11%
Interest Rate Swap IR240520R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-2 590	-0.25%
Interest Rate Swap IR240525R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 281	-0.12%
Interest Rate Swap IR240530R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-2 570	-0.24%
Interest Rate Swap IR240539R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 212	-0.12%
Interest Rate Swap IR24121R 30.12.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	1 274	0.12%
Interest Rate Swap IR251014R 20.10.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	3 130	0.30%
Interest Rate Swap IR26051R 29.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	203	0.02%
Interest Rate Swap IR260612R 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	44	0.00%
Suma:							0	-1 533	-0.15%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-1 111	-0.11%
Grupa PZU S.A.	92 901	8.84%
Suma:	91 790	8.73%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward Waluta EUR FW2205534 13.07.2022	93	0.01%
Forward Waluta EUR FW2205809 13.07.2022	3	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206076 13.07.2022	12	0.00%
Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Seria GPEC03 270123	11 212	1.07%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 034	0.19%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 110	0.20%
Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 400	0.13%
Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 060	0.10%
Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 504	0.24%
Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 505	0.24%
Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 300	0.12%
Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	502	0.05%
Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	502	0.05%
Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 508	0.24%
Gmina Kobylnica Seria A17	1 006	0.10%
Gmina Kobylnica Seria C17	999	0.10%
Gmina Kobylnica Seria D17	506	0.05%
Gmina Kobylnica Seria E17	1 010	0.10%
Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	502	0.05%
Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	802	0.08%
Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	815	0.08%
Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 038	0.19%
Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	5 986	0.57%
Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 312	0.32%
Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	14 730	1.40%
Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 056	0.10%
Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 500	0.14%
Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 000	0.10%
Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 005	0.10%
Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 005	0.10%
Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 508	0.14%
Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 508	0.14%
Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 508	0.14%
Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 508	0.14%
Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	807	0.08%
Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	807	0.08%
Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 287	0.12%
Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 013	0.10%
Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	1 011	0.10%
Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	848	0.08%
Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	1 008	0.10%
Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 007	0.10%
Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 006	0.19%
Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 104	0.30%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 109	0.11%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 550	0.24%
Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 550	0.24%
Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	556	0.05%
Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	500	0.05%
Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	999	0.10%
Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	502	0.05%
Gmina Słupsk Seria A/2020 PLO263000047	2 015	0.19%
Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	4 499	0.43%
Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 362	0.13%
Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 009	0.10%
Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 007	0.10%
Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 494	0.14%
Gmina Wołomin Seria A18	510	0.05%

Gmina Wołomin Seria B18	508	0.05%
Gmina Wołomin Seria F14	1 004	0.10%
Gmina Wołomin Seria F15	1 004	0.10%
Gmina Wołomin Seria G14	1 004	0.10%
Gmina Wołomin Seria G15	1 004	0.10%
Interest Rate Swap IR240520R 27.05.2024	-2 738	-0.26%
Interest Rate Swap IR240530R 27.05.2024	-2 738	-0.26%
Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	2 998	0.29%
Miasto Cieszyn Seria C20 PLO322800049	751	0.07%
Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 012	0.29%
Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 012	0.29%
Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 019	0.29%
Miasto Kielce Seria J11	6 347	0.60%
Miasto Łódź Seria 310325	2 035	0.19%
Miasto Łódź Seria E0323	6 858	0.65%
Miasto Łódź Seria LODZ0924	10 130	0.96%
Miasto Mysłowice - JST Seria B18	503	0.05%
Miasto Mysłowice - JST Seria D18	504	0.05%
Miasto Mysłowice - JST Seria F18	501	0.05%
Miasto Mysłowice - JST Seria H18	504	0.05%
Miasto Mysłowice - JST Seria N18	2 004	0.19%
Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	998	0.09%
Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	6 983	0.66%
Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	2 011	0.19%
Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	5 026	0.48%
Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 007	0.67%
Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	10 033	0.95%
Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 020	0.57%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 021	0.48%
Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 000	0.48%
Miasto Słupsk Seria A	711	0.07%
Miasto Słupsk Seria F	814	0.08%
Miasto Słupsk Seria M	2 066	0.20%
Miasto Słupsk Seria P	2 072	0.20%
Miasto Słupsk Seria S	2 048	0.19%
Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	4 057	0.39%
Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 200	0.97%
Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 492	0.24%
Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 492	0.24%
Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 495	0.14%
Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 001	0.19%
Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 001	0.19%
Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 000	0.10%
Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	750	0.07%
Miasto Zabrze Seria ZABT2012 190922	10 023	0.95%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 119	0.96%
PKO Bank Hipoteczny S.A. PLPKOHP00132	999	0.10%
Województwo Łódzkie Seria I19	5 015	0.48%
Województwo Łódzkie Seria J19	5 015	0.48%
Województwo Łódzkie Seria K19	5 015	0.48%
Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	997	0.09%
Województwo Pomorskie Seria WPOM G 151222	4 406	0.42%
WZ0124 PL0000107454	101	0.01%
WZ0126 PL0000108817	3 062	0.29%
WZ0524 PL0000110615	4 966	0.47%
WZ1126 PL0000113130	19 413	1.85%
WZ1127 PL0000114559	9 599	0.91%
Suma:	306 863	29.29%

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	1 051 423	504 670
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 137	6 802
2. Należności	685	8 040
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	6 035	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	456 167	133 044
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	575 399	356 784
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	214 940	81 976
III. Aktywa netto (I - II)	836 483	422 694
IV. Kapitał funduszu	823 619	421 505
1. Kapitał wpłacony	1 444 189	912 983
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-620 570	-491 478
V. Dochody zatrzymane	16 040	7 210
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 091	5 729
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	949	1 481
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 176	-6 021
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	836 483	422 694
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	7 538 046.833	4 050 314.599
A	7 481 736.880	4 039 756.324
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	53 626.213	10 558.275
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	2 683.740	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	110.97	104.36
A	104.15	102.03
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 016.57	995.85
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 019.28	1 000.00
P	1 000.00	1 000.00

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	12 406	8 241	3 954
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	12 406	8 236	3 949
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	5	5
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 044	3 809	2 286
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 637	3 167	1 950
- stała część wynagrodzenia	1 637	3 081	1 864
- zmienna część wynagrodzenia	0	86	86
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	15	37	15
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	1 332	604	321
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	60	0	0
Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 044	3 809	2 286
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 362	4 432	1 668
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 313	-6 766	-2 105
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-532	576	697
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 845	-7 342	-2 802
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	11 675	-2 334	-437
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	6.61	1.93	1.29
A	2.12	-0.40	-0.08
I	20.72	-4.15	-1.03
L	19.28	0.00	0.00
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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	422 694	580 008
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	11 675	-2 334
a) przychody z lokat netto	9 362	4 432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-532	576
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 845	-7 342
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 675	-2 334
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)	402 114	-154 980
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	531 206	230 847
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-129 092	-385 827
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	413 789	-157 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	836 483	422 694
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	551 378	548 271
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 661 310.765	2 096 874.323
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 219 330.209	3 719 869.856
Saldo zmian	3 441 980.556	-1 622 995.533
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 319.774	16 138.717
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 251.836	5 580.442
Saldo zmian	43 067.938	10 558.275
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 810.561	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	126.821	0.000
Saldo zmian	2 683.740	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 455 735.119	8 794 424.354
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 973 998.239	4 754 668.030
Saldo zmian	7 481 736.880	4 039 756.324
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 481 736.880	4 039 756.324
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 458.491	16 138.717
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 832.278	5 580.442
Saldo zmian	53 626.213	10 558.275
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	53 626.213	10 558.275
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 810.561	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	126.821	0.000
Saldo zmian	2 683.740	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 683.740	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			102.03	102.43
B			1 000.00	0.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			995.85	1 000.00
J			1 000.00	0.00
K			1 000.00	0.00
L			1 000.00	0.00
P			1 000.00	0.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			104.15	102.03
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 016.57	995.85
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 019.28	1 000.00
P			1 000.00	1 000.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			4.19%	-0.39%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			4.20%	-0.41%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			3.89%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	102.08	03.01.2022	101.48	23.11.2021
B	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
E	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
F	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	04.01.2021
I	996.33	03.01.2022	990.45	23.11.2021
J	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
K	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
L	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
P	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
J	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
K	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
L	1 020.61	28.06.2022	1 000.00	02.11.2021
P	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
A	104.29	28.06.2022	102.60	27.04.2021
B	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
E	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
F	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	04.01.2021
I	1 017.92	28.06.2022	1 001.37	27.04.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	104.15	30.06.2022	102.06	30.12.2021
B	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
E	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
F	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
I	1 016.57	30.06.2022	996.09	30.12.2021
J	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
K	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
L	1 019.28	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
P	1 000.00	30.06.2022	1 000.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.11%	0.69%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.60%	0.58%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.01%	0.01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Nota - 5	Ryzyka	7
Nota - 6	Instrumenty pochodne	10
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	11
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	11
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	12
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	14
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	15
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	17

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem od-

pisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwalnych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

dotychczasowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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

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

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

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnic w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godzinowej; 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 godzinową 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 uznaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 5) Wycena i wyliczenie 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 (wyr-

- zonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłoszanego 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

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

- 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.

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	685	8 040
Z tytułu zbytych lokat	0	8 038
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	674	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	11	2
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	214 940	81 976
Z tytułu nabytych aktywów	0	19 920
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	194 740	55 505
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 801	4 669
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	4 012	423
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 158	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych 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	6 229	1 459
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	5 664	1 288
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	501	163

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		13 137		6 802
Santander Bank Polska S.A.		1 330		1 140
PLN	1 330	1 330	1 140	1 140
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		5 387		3 102
EUR	0	2	280	1 288
PLN	5 385	5 385	1 814	1 814
mBank S.A.		1 150		410
PLN	1 150	1 150	410	410
BANK POLSKA KASA OPEKI S.A.		5 270		2 150
PLN	5 270	5 270	2 150	2 150
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

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	9 009	6 406		
EUR	-713	-3 316	280	280
PLN	9 722	9 722	2 756	2 756

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	2 tys. zł	0.0%	
	należności – w walutach	2 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	14 465 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.0%	
		2 tys. EUR		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	456 167 tys. zł	43.4%	
	korporacyjne papiery wartościowe	13 196 tys. zł	1.3%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	961 589 tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	62 709 tys. zł	--	
5. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	9 264 tys. zł	0.9%	

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 obligacyjnych 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 (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	43.4%
---------------------------	-------

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

5) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- 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.

6) 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)

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.

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2022 --- 13 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	Forward Waluta EUR FW2205534 13.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	93	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 299	PLN	1 150	EUR	13.07.2022	5 299	PLN	1 150	EUR	13.07.2022	13.07.2022	
2.	Forward Waluta EUR FW2205809 13.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 595	PLN	341	EUR	13.07.2022	1 595	PLN	341	EUR	13.07.2022	13.07.2022	
3.	Forward Waluta EUR FW2206076 13.07.2022 (0)	Krótko	Forward	IRH	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	280	EUR	1 324	PLN	13.07.2022	280	EUR	1 324	PLN	13.07.2022	13.07.2022	
4.	Interest Rate Swap IR240520R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 590	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 991	PLN	165	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024	
5.	Interest Rate Swap IR240525R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 281	Santander Bank Polska S.A.	1 495	PLN	98	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024	
6.	Interest Rate Swap IR240115R 25.01.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 148	Santander Bank Polska S.A.	1 357	PLN	124	PLN	25.01.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2024	25.01.2024	
7.	Interest Rate Swap IR240530R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-2 570	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 991	PLN	187	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024	
8.	Interest Rate Swap IR240539R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 212	mBank S.A.	1 491	PLN	171	PLN	24.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024	
9.	Interest Rate Swap IR23113R 08.11.2023 (0)	-	IRS	IRH	2 509	SOCIETE GENERALE PARIS	2 995	PLN	5 691	PLN	08.11.2023	50 000	PLN	50 000	PLN	08.11.2023	08.11.2023	
10.	Interest Rate Swap IR24121R 30.12.2024 (0)	-	IRS	IRH	1 274	Santander Bank Polska S.A.	2 244	PLN	3 660	PLN	30.12.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	30.12.2024	30.12.2024	
11.	Interest Rate Swap IR251014R 20.10.2025 (0)	-	IRS	IRH	3 130	SOCIETE GENERALE PARIS	2 485	PLN	6 038	PLN	20.10.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	20.10.2025	20.10.2025	
12.	Interest Rate Swap IR26051R 29.05.2026 (0)	-	IRS	IRH	203	SOCIETE GENERALE PARIS	10 945	PLN	10 925	PLN	29.05.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	29.05.2026	29.05.2026	
13.	Interest Rate Swap IR260612R 08.06.2026 (0)	-	IRS	IRH	44	Santander Bank Polska S.A.	11 168	PLN	10 954	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	08.06.2026	

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	6 035	PLN	1	0.57%	FP250701	PL0000500286	7 319	6 035
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						0.57%			6 035	

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Deponent)	SBB	95 417	PLN	1	9.08%	WZ1127	PL0000114559	100 000	95 417
2.	BNP Paribas	SBB	99 323	PLN	5	9.45%	WZ0524	PL0000110615	100 000	99 323
2. - pozycje. PODSUMOWANIE						18.53%			194 740	

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty SBB: 3										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	8 931	PLN	3	1.77%	WZ0126	PL0000108817	9 000	8 931
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	12 028	PLN	3	2.38%	WZ0124	PL0000107454	12 000	12 028
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Deponent)	SBB	34 546	PLN	3	6.85%	WZ1126	PL0000113130	35 000	34 546
3. - pozycje. PODSUMOWANIE						11.00%			55 505	

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. Aktyw a		1 051 423		504 670
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 137		6 802
EUR	0	2	280	1 288
PLN	13 135	13 135	5 514	5 514
2. Należności		685		8 040
EUR	1	2	0	0
PLN	683	683	8 040	8 040
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		6 035		0
PLN	6 035	6 035	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		456 167		133 044
- dłużne papiery wartościowe		456 167		133 044
PLN	456 167	456 167	133 044	133 044
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		575 399		356 784
EUR	23	108	0	0
PLN	7 160	7 160	1 562	1 562
- dłużne papiery wartościowe		568 131		355 222
PLN	568 131	568 131	355 222	355 222
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		214 940		81 976
EUR	1 210	5 664	280	1 288
PLN	209 276	209 276	80 688	80 688

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

	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	euro	1 EUR	4,6806

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:
 -- w okresie sprawozdawczym nie było różnic kursowych --

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 wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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 wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	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	-727	122	-2 068	-810	-262	-689
Instrumenty pochodne	431	-216	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 161	312	-2 068	-810	-262	-689
Listy zastawne	3	26	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	195	2 723	2 644	-6 532	959	-2 113
Listy zastawne	0	712	-172	-90	-19	7
Instrumenty pochodne	525	1 788	1 416	-3 264	387	-320
Dłużne papiery wartościowe	-330	223	1 400	-3 178	591	-1 800
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-532	2 845	576	-7 342	697	-2 802

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
A	0.80%	1.05.2022	--
B	2.00%	1.11.2021	--
E	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
E	0.80%	1.05.2022	--
F	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
F	0.80%	1.05.2022	--
I	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
I	0.80%	1.05.2022	--
J	2.00%	1.11.2021	--
K	0.36%	1.11.2021	--
L	2.00%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.30%	1.01.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
A	0.00%	8.02.2022	--
B	10.00%	1.11.2021	--
E	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
E	0.00%	8.02.2022	--
F	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
F	0.00%	8.02.2022	--
I	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
I	0.00%	8.02.2022	--
J	10.00%	1.11.2021	--
K	10.00%	1.11.2021	--
L	10.00%	1.11.2021	17.01.2022

L	0.00%	18.01.2022	--
---	-------	------------	----

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 637	3 167
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	1 637	3 081
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmiennie')	0	86

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
 - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
 - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

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

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

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

W roku 2022 (po dacie bilansowej) weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów kosztów wprowadzone zostały także limity (w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo).

Zasady wprowadzone po dacie bilansowej:

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
 - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza (m.in. opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty

- i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem: opłaty sądowe i notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji, podatki;
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów) do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
 - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za dwa ostatnie lata (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2020).

Opis	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	836 483 tys. zł	422 694 tys. zł	580 008 tys. zł	1 002 tys. zł
Wartość JU A [zł]	104.15	102.03	102.43	100.16
Wartość JU E, F [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	--
Wartość JU I [zł]	1 016.57	995.85	1 000.00	--
Wartość JU B, J, K, P [zł]	1 000.00	1 000.00	--	--
Wartość JU L [zł]	1 019.28	1 000.00	--	--

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

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

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej			
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]		udział w aktywach
Poziom 1	456 169		43.4%
Dłużne skarbowe	456 167		43.4%
Waluty	2		0.0%
Poziom 2	575 399		54.7%
Dłużne inne	568 131		54.0%
instrumenty pochodne OTC	7 268		0.7%
instrumenty pochodne OTC (--)	-8 801		
Poziom 3	0		0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, z uzupełnieniem o posiadane waluty.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

W Nocie-1 (w podrozdziale 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') opisane są stosowane modele.

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

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

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 27 listopada 2019 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

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

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samowłaźnych 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](#). Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), dokument 'Informacje dla inwestora AFI', bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe [informacje okresowe](#), w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Obligacji Samorządowych		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Municipal Bonds (<i>subfund of Pekao Global Funds Specialized Open-End Investment Fund</i>)		
Rozpoczęcie wycen	27.11.2019	Wartość początkowa (A)	100,00 zł

Oznaczenia w systemach	ISIN JU PLPPTFI00725	IZFiA PIO085	Nr krajowy (KNF) PLSFIO00488
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2022</i>			
Wartość aktywów netto	836 483 tys. zł	Wartość JU kat. A	104.15 zł

