Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2022

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STABILNEGO WZROSTU

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

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

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, dnia 18.08.2022 roku.

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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości ..... 244 616 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 221 532 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -33 320 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.:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Łukasz Kędzior
Data: 2022.08.18 17:26:09 CEST

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Babiński
Data: 2022.08.18 16:08:37 CEST

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Łoziński
Data: 2022.08.18 16:00:03 CEST

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Pekao TFI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Podpisane (podpis kwalifikowany)
e-signed (eIDAS compliant e-signature)
Zbigniew Czumaj
Prokurent / *Commercial Proxy*

Dokument podpisany przez Zbigniew Przemysław Czumaj
Data: 2022.08.18 14:28:26 CEST

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

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.
Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.
Zarząd: Łukasz Kędzior – Prezes Zarządu, Jacek Babiński – Wiceprezes Zarządu, Maciej Łoziński – Wiceprezes Zarządu.

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

	30.06.2022			31.12.2021		
SKŁADNIKI LOKAT	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	69 309	71 543	27.45%	79 327	98 030	31.93%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	201 445	176 212	67.62%	224 179	201 877	65.71%
Instrumenty pochodne	0	-3 139	-1.21%	0	751	0.25%
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:	**270 754**	**244 616**	**93.86%**	**303 506**	**300 658**	**97.89%**

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 404	1 087	0.41%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 108	JERSEY	627	442	0.17%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 113	Stany Zjednoczone	488	451	0.17%
Bumble Inc. US12047B1052	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 540	Stany Zjednoczone	289	194	0.07%
AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					66 753	69 072	26.51%
Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 760	Polska	402	405	0.16%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 066	Polska	1 493	1 646	0.63%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 607	Polska	932	718	0.28%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 060	Polska	209	265	0.10%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	191 739	Polska	853	631	0.24%
Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 491	Polska	262	258	0.10%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 952	Polska	972	844	0.32%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 407	Polska	932	1 459	0.56%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 497	Polska	3 893	3 983	1.53%
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 129	Polska	2 412	2 895	1.11%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	177	Polska	1 659	1 592	0.61%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	104 970	Polska	432	408	0.16%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 970	Polska	3 330	3 830	1.47%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 844	Polska	589	587	0.23%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 339	Polska	1 265	1 873	0.72%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	212 988	Polska	5 868	5 964	2.29%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 661	Polska	572	644	0.25%
Unibep S.A. PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 151	Polska	43	98	0.04%
Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 385	Polska	178	183	0.07%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 678	Polska	176	869	0.33%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	133 158	Polska	1 161	1 299	0.50%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 824	Polska	582	1 391	0.53%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	174 593	Polska	1 456	1 860	0.71%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 695	Polska	676	922	0.35%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 409	Polska	1 222	1 075	0.41%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 090	Polska	2 271	2 551	0.98%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	285 460	Polska	752	983	0.38%
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 652	Polska	131	259	0.10%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	96	0.04%

Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 777	Polska	807	904	0.35%
Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 815	Polska	113	127	0.05%
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 371	Polska	787	731	0.28%
Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	90	0.03%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 064	Polska	1 405	1 622	0.62%
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 605	Polska	2 222	1 404	0.54%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	112 481	Polska	290	308	0.12%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	10 109	Portugalia	800	981	0.38%
Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 527	Polska	122	140	0.05%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 013	Polska	434	452	0.17%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 048	Polska	911	242	0.09%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 541	Polska	750	743	0.29%
Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	811	Niemcy	477	369	0.14%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 208	Niemcy	870	720	0.28%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 520	Polska	372	888	0.34%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 446	Polska	805	997	0.38%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	780	Polska	496	390	0.15%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 653	Polska	1 113	982	0.38%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 272	Niemcy	494	313	0.12%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 729	Polska	708	758	0.29%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 894	Polska	3 859	5 708	2.19%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 992	Polska	1 692	1 962	0.75%
Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 281	Polska	778	687	0.26%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 819	Polska	1 568	955	0.37%
Covestro AG DE0006062144	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 388	Niemcy	542	369	0.14%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 742	Polska	1 639	875	0.34%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 842	Polska	138	140	0.05%
Verallia France FR0013447729	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	9 701	Francja	1 289	1 034	0.40%
CRH PLC IE0001827041	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	5 853	Irlandia	990	904	0.35%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	92 065	Luksemburg	3 158	2 195	0.84%
InPost S.A. LU2290522684	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	11 465	Luksemburg	347	297	0.11%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 039	Stany Zjednoczone	718	414	0.16%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 698	Wielka Brytania	388	338	0.13%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 542	Polska	371	214	0.08%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 119	Polska	305	231	0.09%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 152	1 384	0.53%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	29 918	Polska	1 152	1 384	0.53%
Suma:					**69 309**	**71 543**	**27.45%**

	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu do 1 roku									20 219	7 396	2.84%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									20 219	7 396	2.84%
	Aktywny rynek nieregulowany									2 100	2 300	0.88%
1.	Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 100	2 300	0.88%
	Nienotowane na aktywnym rynku									18 119	5 096	1.96%
2.	Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
3.	Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
4.	Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	505	500	0	0.00%
5.	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	90	900	0	0.00%
6.	PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	80	0.03%
7.	PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	60	0.02%
8.	PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2022	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	303	0.12%
9.	Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	1537	1 530	1 557	0.60%
10.	Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	12.12.2022	11.22 (Zmienny kupon)	10 000.	12	119	120	0.05%
11.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	05.09.2022	7.57 (Zmienny kupon)	100 000.	2	200	204	0.08%
12.	Arche Sp. z o.o. Seria E PLARCHE00054	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Arche Sp. z o.o.	Polska	15.11.2022	10.86 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	507	0.19%
13.	Archicom S.A. Seria M4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.06 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	803	0.31%
14.	Lokum Deweloper S.A. Seria F PLO212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	500	0.19%
15.	Atal S.A. Seria AW PLATAL000152	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	12.09.2022	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	949	949	962	0.37%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku									181 226	168 816	64.78%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									181 226	168 816	64.78%
	Aktywny rynek nieregulowany									109 447	103 508	39.73%
16.	IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 466.02	10900	15 872	17 088	6.56%
17.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	15400	15 780	12 717	4.88%

18.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 010	0.39%
19.	WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	20000	20 019	19 865	7.62%
20.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 574	1 212	0.47%
21.	Republika Węgier US445545AJ57	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.11.2023	5.75 (Stały kupon)	2 000.	400	3 426	3 686	1.41%
22.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	150	140	118	0.05%
23.	PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 612	1 362	0.52%
24.	PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	8000	7 394	6 753	2.59%
25.	Republika Rumunii XS2178857954	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Rumunii	Rumunia	27.05.2030	3.62 (Stały kupon)	1 000.	250	1 312	964	0.37%
26.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	200	912	751	0.29%
27.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 795	1 566	0.60%
28.	Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	400	1 722	1 895	0.73%
29.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	11000	10 322	8 258	3.17%
30.	WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 910	7 765	2.98%
31.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 345	1 152	0.44%
32.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	9300	6 007	6 010	2.31%
33.	Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	825	0.32%
34.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	2000	1 723	1 724	0.66%
35.	Republika Węgier XS2010026487	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2034	5.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 215	4 373	1.68%
36.	Skarb Państwa (Polska) XS2447602793	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2032	2.75 (Stały kupon)	1 000.	500	2 165	2 191	0.84%
37.	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	5000	2 183	2 223	0.85%
	Nienotowane na aktywnym rynku									71 779	65 308	25.05%
38.	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	77	75	0.03%
39.	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 086	1.57%
40.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	2.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1900	8 528	8 901	3.42%
41.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.21 (Zmienny kupon)	500 000.	7	3 493	3 469	1.33%
42.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	4250	4 250	4 308	1.65%
43.	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	997	0.38%
44.	Kruk S.A. Seria AH1 PLKRK0000564	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	10.97 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	413	0.16%
45.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	9.75 (Zmienny kupon)	100 000.	8	800	801	0.31%
46.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	10.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.19%
47.	Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	10.83 (Zmienny kupon)	1 000.	552	554	559	0.21%
48.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 831	1 811	0.69%

49.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	5000	3 145	3 158	1.21%
50.	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	11.91 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.38%
51.	Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	10.26 (Zmienny kupon)	1 000.	200	200	202	0.08%
52.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 233	0.47%
53.	Marvipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.05 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	507	0.19%
54.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.29 (Zmienny kupon)	1 000.	357	357	366	0.14%
55.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	11.93 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	304	0.12%
56.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.43 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	798	0.31%
57.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	855	0.33%
58.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	7 391	2.84%
59.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	450	450	458	0.18%
60.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	3 674	1.41%
61.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	6 835	2.62%
62.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	8.31 (Zmienny kupon)	100.	2200	220	223	0.09%
63.	Marvipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	510	0.20%
64.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	411	411	416	0.16%
65.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.38%
66.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	283	283	284	0.11%
67.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	6.50 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	821	0.31%
68.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 362	0.52%
69.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 019	0.39%
70.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 012	0.39%
71.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	2.09 (Zmienny kupon)	1 000.	300	1 398	1 406	0.54%
72.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.41 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 715	0.66%
73.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10.29 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	804	0.31%
74.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.15 (Zmienny kupon)	100.	5000	500	504	0.19%
75.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.04 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	507	0.19%
76.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.11 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 020	0.39%
	Suma:									**201 445**	**176 212**	**67.62%**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**0**	**0.00%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Futures RXU2 12.09.2022 DE000C6J0K11	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures\Eur Bund Futures	8	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures TUU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	2-Year US Treasury Note Futures\2-Year US Treasury Note Futures	12	0	0	0.00%
Futures TYU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	10-Year US Treasury Note Futures\10-Year US Treasury Note Futures	4	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**-3 139**	**-1.21%**
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-3 139	-1.21%
Forward Waluta EUR FW2204285 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR	1	0	32	0.01%
Forward Waluta EUR FW2204484 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2204642 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205255 22.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205298 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR	1	0	-145	-0.06%
Forward Waluta EUR FW2205537 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	-85	-0.03%
Forward Waluta EUR FW2206026 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	EUR	1	0	14	0.01%
Forward Waluta USD FW2200757 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD	1	0	-1 145	-0.44%
Forward Waluta USD FW2203719 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	41	0.02%
Forward Waluta USD FW2203949 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	109	0.04%
Forward Waluta USD FW2204911 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	6	0.00%
Forward Waluta USD FW2205124 16.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205354 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-147	-0.06%
Forward Waluta USD FW2206040 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-1	0.00%
Interest Rate Swap IR23051R 22.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-1 068	-0.41%
Interest Rate Swap IR23057R 24.05.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-502	-0.19%
Interest Rate Swap IR240561R 27.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-657	-0.25%
Interest Rate Swap IR250736R 25.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-676	-0.26%
Interest Rate Swap IR27027R 17.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-816	-0.31%
Interest Rate Swap IR270614R 09.06.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	38	0.01%
Interest Rate Swap IR30034R 05.03.2030	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	3 237	1.24%
Interest Rate Swap IR310611R 16.06.2031	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M / STOPA STAŁA	1	0	-1 369	-0.53%
Suma:							**0**	**-3 139**	**-1.21%**

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			28 190	21 058	8.08%
Dłużne papiery wartościowe		15 015	28 190	21 058	8.08%
Suma:			**28 190**	**21 058**	**8.08%**

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	8 663	3.33%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	3 881	1.49%
Grupa PBG w upadłości układowej	443	0.17%
Grupa PZU S.A.	12 913	4.96%
Suma:	**25 900**	**9.95%**

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Anwim S.A. Seria A PLO335600014	501	0.19%
Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	496	0.19%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	4 308	1.65%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 811	0.69%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 012	0.39%
Forward Waluta EUR FW2204484 22.07.2022	0	0.00%
Forward Waluta EUR FW2204642 22.07.2022	-5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205255 22.07.2022	-2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205537 05.09.2022	-85	-0.03%
Forward Waluta USD FW2203719 14.07.2022	41	0.02%
Forward Waluta USD FW2204911 16.08.2022	6	0.00%
Forward Waluta USD FW2205124 16.08.2022	2	0.00%
Forward Waluta USD FW2205354 14.07.2022	-147	-0.06%
IZ0823 PL0000105359	784	0.30%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	120	0.05%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 406	0.54%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	6 835	2.62%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	3 674	1.41%
PS1024 PL0000111720	1 362	0.52%
Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 013	0.39%
Suma:	**23 132**	**8.87%**

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	**260 643**	**307 130**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 061	3 562
2. Należności	285	1 532
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	2 063	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	175 967	218 712
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	75 267	83 324
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**39 111**	**35 512**
III. Aktywa netto (I - II)	**221 532**	**271 618**
IV. Kapitał funduszu	**-202 219**	**-185 453**
1. Kapitał wpłacony	6 033 125	6 030 018
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 235 344	-6 215 471
V. Dochody zatrzymane	**448 101**	**457 533**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	165 489	164 320
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	282 612	293 213
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-24 350**	**-462**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**221 532**	**271 618**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 182 407.456	1 266 419.622
A	1 177 316.374	1 261 328.540
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	5 091.082	5 091.082
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	187.36	214.48
A	187.23	214.34
B	100.00	100.00
E	187.23	214.34
F	100.00	100.00
I	216.02	247.30
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021	01-01-2021 - 30-06-2021
I. Przychody z lokat	**4 309**	**6 601**	**3 374**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	700	1 976	851
Przychody odsetkowe	3 472	4 598	2 513
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	124	0	0
Pozostałe	13	27	10
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**3 140**	**7 241**	**3 689**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 187	6 019	2 894
- stała część wynagrodzenia	2 187	6 019	2 894
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	106	224	115
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	251	524	263
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	542	68	22
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	349	362
Pozostałe	51	54	30
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**3 140**	**7 241**	**3 689**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 169**	**-640**	**-315**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-34 489**	**5 421**	**15 091**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 601	10 054	8 367
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 888	-4 633	6 724
- z tytułu różnic kursowych	1 281	655	-142
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-33 320**	**4 781**	**14 776**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-27.12	4.49	12.12
A	-27.11	4.44	12.04
I	-31.28	5.14	13.91
B	0.00	0.00	0.00
E	-27.11	4.44	12.04
F	0.00	0.00	0.00
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	271 618	254 353
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-33 320	4 781
a) przychody z lokat netto	1 169	-640
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 601	10 054
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 888	-4 633
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-33 320	4 781
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)	-16 766	12 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 107	44 913
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-19 873	-32 429
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-50 086	17 265
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	221 532	271 618
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 792	273 633
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 244.198	545 823.548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	99 256.364	492 469.228
Saldo zmian	-84 012.166	53 354.320
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	3 078.815
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	1 274.914
Saldo zmian	0.000	1 803.901
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 463 225.387	32 447 981.189
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 285 909.013	31 186 652.649
Saldo zmian	1 177 316.374	1 261 328.540
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 177 316.374	1 261 328.540
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	534 987.225	534 987.225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	529 896.143	529 896.143
Saldo zmian	5 091.082	5 091.082
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 091.082	5 091.082

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	214.34		209.90	
B	100.00		100.00	
E	214.34		209.90	
F	100.00		100.00	
I	247.30		242.16	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	100.00		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	187.23		214.34	
B	100.00		100.00	
E	187.23		214.34	
F	100.00		100.00	
I	216.02		247.30	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	100.00		100.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	-25.51%		2.12%	
B	0.00%		0.00%	
E	-25.51%		2.12%	
F	0.00%		0.00%	
I	-25.51%		2.12%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	183.73	20.06.2022	210.61	04.01.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	183.73	20.06.2022	210.61	04.01.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	211.98	20.06.2022	242.97	04.01.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
A	218.98	13.01.2022	226.99	06.09.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	218.98	13.01.2022	226.99	06.09.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	252.65	13.01.2022	261.89	06.09.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	187.23	30.06.2022	214.37	30.12.2021
B	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
E	187.23	30.06.2022	214.37	30.12.2021
F	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
I	216.02	30.06.2022	247.33	30.12.2021
J	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
K	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
L	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
P	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**2.59%**		**2.65%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.80%		2.20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.09%		0.08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.21%		0.19%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu 1
Nota - 2 Należności Subfunduszu 7
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu 7
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8
Nota - 5 Ryzyka 8
Nota - 6 Instrumenty pochodne 11
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych 13
Nota - 8 Kredyty i pożyczki 13
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe 14
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja 16
Nota - 11 Koszty Subfunduszu 17
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa 19

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
   - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
   - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
   – w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

b) dla kontraktów *future*
   - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

c) dla kontraktów *CDS (Credit Default Swap)*
   - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (**A**, np.: E, I, L):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),

- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest współmiernie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.

- Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
  - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.

2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:

- Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium branym 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 ustalanej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

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

- Bloomberg L.P. („Bloomberg")

  Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', Bloomberg Data License'

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

4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).

- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależeć będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).

- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instru-

mentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;

- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

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

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) ustalane 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	**285**	**1 532**
Z tytułu zbytych lokat	21	1 468
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	1	0
Z tytułu dyw idend	245	63
Z tytułu odsetek	15	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	3	0
w tym:		
Należności inne	3	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Zobow iązania	**39 111**	**35 512**
Z tytułu nabytych aktyw ów	2 087	4 271
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	28 006	29 004
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 618	1 378
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	11	51
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	226	198
Z tytułu w ypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w ypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	2 163	610
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 732	0
Zobow iązania z tytułu prow adzenia ew idencji	42	43
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	331	508

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	30.06.2022		31.12.2021	
NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		7 061		3 562
Santander Bank Polska S.A.		2 210		120
PLN	2 210	2 210	120	120
Santander Biuro Maklerskie		2 247		1 195
EUR	253	1 186	94	433
PLN	562	562	554	554
USD	111	499	51	208
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		1 250		0
PLN	1 250	1 250	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		67		2 177
EUR	0	2	0	2
GBP	0	1	0	0
PLN	62	62	2 173	2 173
TRY	0	0	0	0
USD	0	2	0	2
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		70
PLN	70	70	70	70
SOCIETE GENERALE PARIS		1 217		0
EUR	260	1 217	0	0

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

	30.06.2022		31.12.2021	
NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	3 054	3 923		
CZK	0	0	821	144
EUR	89	409	222	1 019
GBP	0	2	4	20
HUF	0	0	11 725	148
PLN	2 794	2 794	3 783	3 783
TRY	0	0	0	0
USD	171	718	54	211

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	2 907	tys. zł	1.1%	
	papiery udziałowe	6 074	tys. zł	2.3%	
	dłużne papiery wartościowe	34 044	tys. zł	13.1%	
	należności – w walutach	70	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	9 880	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.2%	
		-87	tys. EUR		
		-9	tys. USD		
		1	tys. CZK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	106 196	tys. zł	40.8%	
	korporacyjne papiery wartościowe	50 300	tys. zł	19.3%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	16 266	tys. zł	6.2%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	75 657	tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	100 555	tys. zł	--	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	71 543	tys. zł	27.5%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	4 863	tys. zł	1.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

- Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment", czyli wydanie przy płatności).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania 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)	32.7%

- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

  Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości branymi pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy

upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- 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 inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

8) <u>Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji</u>

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowym 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 Fundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumenty pochodne:

Na datę bilansową (30.06.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne
Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:
Terminowa wymiany walut (FX Forward)
Giełdowy kontrakt future (Future)
Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych:

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych.
Zwykle kontrakt forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.
Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).
Transakcje terminowej wymiany walut zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczajacymi.

Giełdowy kontrakt future (Future)

Giełdowy kontrakt future to notowany na rynku zorganizowanym (giełdzie) instrument finansowy pochodny, dla którego bazą są instrumenty finansowe (np.: indeks giełdowy, kurs akcji, określone obligacje, kursy walut).
Kontrakty future wystawiane są w znormalizowany sposób (w seriach), wskazujący m.in. instrument bazowy, waluta, termin wygaśnięcia, mnożnik ceny względem instrumentu bazowego.
Wycena kontraktu odbywa się w oparciu o kurs notowań kontraktu na rynku. Ze względu na codzienne – po każdej sesji giełdowej (z odpowiedniego rynku) – obligatoryjne i zautomatyzowane rozliczenie depozytów zabezpieczających (wstępnego i zmiennego) na rachunku w domu maklerskim lub u depozytariusza (faktyczne rozliczenie przeprowadza odpowiednia izba rozliczeniowa): wycena kontraktów futures prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających.

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6																	30.06.2022 --- 25 pozycji ---
	NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR FW2204285 22.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	32	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 085	EUR	5 128	PLN	22.07.2022	1 085	EUR	5 128	PLN	22.07.2022	22.07.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2204484 22.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17	EUR	80	PLN	22.07.2022	17	EUR	80	PLN	22.07.2022	22.07.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2204642 22.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	512	PLN	108	EUR	22.07.2022	512	PLN	108	EUR	22.07.2022	22.07.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2205255 22.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	65	EUR	303	PLN	22.07.2022	65	EUR	303	PLN	22.07.2022	22.07.2022
5.	Forward Waluta EUR FW2205298 13.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-145	SOCIETE GENERALE PARIS	3 004	EUR	13 937	PLN	13.07.2022	3 004	EUR	13 937	PLN	13.07.2022	13.07.2022
6.	Forward Waluta EUR FW2205537 05.09.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-85	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	987	EUR	4 594	PLN	05.09.2022	987	EUR	4 594	PLN	05.09.2022	05.09.2022
7.	Forward Waluta EUR FW2206026 13.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	14	J.P. MORGAN AG	439	EUR	2 072	PLN	13.07.2022	439	EUR	2 072	PLN	13.07.2022	13.07.2022
8.	Forward Waluta USD FW2200757 14.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-1 145	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 631	USD	10 660	PLN	14.07.2022	2 631	USD	10 660	PLN	14.07.2022	14.07.2022
9.	Forward Waluta USD FW2203719 14.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 292	PLN	297	USD	14.07.2022	1 292	PLN	297	USD	14.07.2022	14.07.2022
10.	Forward Waluta USD FW2203949 14.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	109	BNP PARIBAS	1 969	PLN	463	USD	14.07.2022	1 969	PLN	463	USD	14.07.2022	14.07.2022
11.	Forward Waluta USD FW2204911 16.08.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	358	USD	1 621	PLN	16.08.2022	358	USD	1 621	PLN	16.08.2022	16.08.2022
12.	Forward Waluta USD FW2205124 16.08.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	445	PLN	99	USD	16.08.2022	445	PLN	99	USD	16.08.2022	16.08.2022
13.	Forward Waluta USD FW2205354 14.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-147	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	991	USD	4 300	PLN	14.07.2022	991	USD	4 300	PLN	14.07.2022	14.07.2022
14.	Forward Waluta USD FW2206040 14.07.2022 (0)	Krótka	Forward	IRH	-1	BNP PARIBAS	474	USD	2 126	PLN	14.07.2022	474	USD	2 126	PLN	14.07.2022	14.07.2022
15.	Futures RXU2 12.09.2022 (DE000C6J0K11)	Krótka	Future	IRH	-5 571	Eurex Exchange					12.09.2022					12.09.2022	12.09.2022
16.	Futures TUU2 30.09.2022 (0)	Krótka	Future	IRH	-11 297	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
17.	Futures TYU2 30.09.2022 (0)	Krótka	Future	IRH	-2 125	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
18.	Interest Rate Swap IR30034R 05.03.2030 (0)	-	IRS	IRH	3 237	J.P. MORGAN AG	919	PLN	5 040	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	05.03.2030
19.	Interest Rate Swap IR23051R 22.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-1 068	Santander Bank Polska S.A.	1 269	PLN	147	PLN	22.05.2023	17 000	PLN	17 000	PLN	22.05.2023	22.05.2023
20.	Interest Rate Swap IR23057R 24.05.2023 (0)	-	IRS	IRH	-502	SOCIETE GENERALE PARIS	598	PLN	71	PLN	24.05.2023	8 000	PLN	8 000	PLN	24.05.2023	24.05.2023
21.	Interest Rate Swap IR310611R 16.06.2031 (0)	-	IRS	IRH	-1 369	J.P. MORGAN AG	2 590	PLN	788	PLN	16.06.2031	4 500	PLN	4 500	PLN	16.06.2031	16.06.2031
22.	Interest Rate Swap IR240561R 27.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-657	mBank S.A.	1 491	PLN	789	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	27.05.2024
23.	Interest Rate Swap IR250736R 25.07.2025 (0)	-	IRS	IRH	-676	SOCIETE GENERALE PARIS	1 865	PLN	1 116	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	25.07.2025
24.	Interest Rate Swap IR27027R 17.02.2027 (0)	-	IRS	IRH	-816	Santander Bank Polska S.A.	2 588	PLN	1 660	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	17.02.2027
25.	Interest Rate Swap IR270614R 09.06.2027 (0)	-	IRS	IRH	38	J.P. MORGAN AG	3 323	PLN	3 458	PLN	09.06.2027	10 000	PLN	10 000	PLN	09.06.2027	09.06.2027

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

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	2 063	PLN	1	0.79%	FP280301	PL0000500310	2 812	2 063
1.	**- pozycja. | PODSUMOWANIE**					**0.79%**				**2 063**

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.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	8 130	PLN	1	3.12%	DS0727	PL0000109427	9 925	8 130
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	19 876	PLN	1	7.63%	WZ0524	PL0000110615	20 000	19 876
2.	**- pozycje. | PODSUMOWANIE**					**10.75%**				**28 006**

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	7 998	PLN	3	2.60%	PS0424	PL0000111191	8 000	7 998
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	15 016	PLN	3	4.89%	DS0727	PL0000109427	16 000	15 016
3.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	5 990	PLN	3	1.95%	WZ0524	PL0000110615	6 000	5 990
3.	**- pozycje. | PODSUMOWANIE**					**9.44%**				**29 004**

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:

	30.06.2022		31.12.2021	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		260 643		307 130
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 061		3 562
EUR	513	2 405	94	435
GBP	0	1	0	0
PLN	4 154	4 154	2 917	2 917
USD	111	501	51	210
2. Należności		285		1 532
EUR	12	58	11	50
PLN	215	215	1 472	1 472
USD	3	12	3	10
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		2 063		0
PLN	2 063	2 063	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		175 967		218 712
EUR	1 066	4 987	1 845	8 479
PLN	64 085	64 085	83 245	83 245
USD	243	1 087	1 176	4 772
- dłużne papiery wartościowe		105 808		122 216
EUR	1 592	7 449	2 110	9 703
PLN	83 882	83 882	112 513	112 513
USD	3 230	14 477	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		75 267		83 324
EUR	10	46	33	154
HUF	0	0	1 183	15
PLN	4 659	4 659	3 477	3 477
USD	34	158	4	17
- dłużne papiery wartościowe		70 404		79 661
EUR	2 589	12 118	3 197	14 701
PLN	58 286	58 286	64 960	64 960
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		39 111		35 512
EUR	421	1 969	106	493
HUF	0	0	897	11
PLN	35 849	35 849	33 900	33 900
USD	289	1 293	272	1 108

	Tabela nr 125/A/NBP/2022 z dnia 2022-06-30		
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,4825
2.	euro	1 EUR	4,6806
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1797
4.	funt szterling	1 GBP	5,4429

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

	30.06.2022			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	817	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	541	1 281	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

	31.12.2021				30.06.2021			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	1 111	0	0	0	356	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	53	0	0	0	53	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	948	0	0	422	512	0	0	584
Instrumenty pochodne	0	1 077	0	0	0	442	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 wspólnego 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

	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-10 090	-16 160	14 171	-3 961	10 220	4 724
Instrumenty pochodne	983	2	-42	0	42	0
Dłużne papiery wartościowe	-7 034	205	-1 621	-9 864	-239	-2 394
Kwity depozytowe	0	0	-90	0	-91	0
Akcje	-4 039	-16 367	15 924	5 903	10 508	7 118
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-511	-7 728	-4 117	-672	-1 853	2 000
Akcje	0	-103	0	367	-9	116
Instrumenty pochodne	97	-3 893	-3 284	3 299	-1 229	2 689
Dłużne papiery wartościowe	-608	-3 732	-833	-4 338	-615	-805
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	**-10 601**	**-23 888**	**10 054**	**-4 633**	**8 367**	**6 724**

2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.

3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie 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	2.20%	31.12.2020	31.12.2021
A	1.80%	1.01.2022	--
B	2.20%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.00%	1.01.2022	--
E	2.00%	5.09.2008	31.12.2021
E	1.80%	1.01.2022	--
F	2.10%	31.12.2020	31.12.2021
F	1.80%	1.01.2022	--
I	2.20%	31.12.2020	31.12.2021
I	1.80%	1.01.2022	--
J	2.20%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.00%	1.01.2022	--
K	2.20%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.00%	1.01.2022	--
L	2.20%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.32%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- 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.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	1 półrocze 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	2 187	6 019

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

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

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

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo.

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	221 532 tys. zł	271 618 tys. zł	254 353 tys. zł	276 825 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	187.23	214.34	209.90	198.64
Wartość JU kat. I [zł]	216.02	247.30	242.16	229.22
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00	100.00		

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.

b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.

c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki wyceny oraz dane wejściowe, a także zmiany w tym zakresie (jeśli wystąpiły).

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	156 948	60.2%
Udziałowe	70 159	26.9%
Dłużne skarbowe	82 872	31.8%
Dłużne inne	1 010	0.4%
Waluty	2 907	1.1%
Poziom 2	95 366	36.6%
Dłużne skarbowe	39 590	15.2%
Dłużne inne	52 297	20.1%
instrumenty pochodne OTC	3 479	1.3%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	21 926	8.4%
instrumenty pochodne OTC (--)	-6 618	
Poziom 3	1 827	0.7%
Udziałowe	1 384	0.5%
Dłużne inne	443	0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
  - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
  - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
  - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, z uzupełnieniem o posiadane waluty.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich– za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).

- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

a. Gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego.

b. Gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma odpowiednio dużego obrotu na tym rynku (rynek zostaje zaklasyfikowany jako nieaktywny dla danego instrumentu) i nie ma możliwości wykorzystania innych danych rynkowych poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. W takim przypadku do wyceny stosowany jest model z wykorzystaniem odpowiednich danych rynkowych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Zmiany klasyfikacji następują w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla danego składnika lokat.

c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Alior Bank S.A. Seria K	2025/10/20	1 010	II -> I	Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Kruk S.A. Seria AH1	2025/06/30	413	I -> II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3.	Marvipol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	507	I -> II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4.	DS0432	2032/04/25	6 010	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A,H	

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

lp	grupa instrumentów	wycena na 31.12.2021	wycena na 30.06.2022	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	dłużne	708	443	-265	0	0	0	-265
2.	udziałowe	1 534	1 384	-150	0	0	0	-150

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy,
- Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 221 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 124 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;

b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;

c. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GD130603		AX
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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 Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

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

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- 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:

(i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),

(ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 (Koszty),

(iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,

(iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),

(v) progiem minimalnym wartości inwestycji,

(vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Wpływ pandemii COVID-19 na Subfundusz

Od roku 2020 ma miejsce rozprzestrzenienie się koronawirusa SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i światowa pandemia CoViD-19. Jednym z efektów epidemii są problemy gospodarcze (przerwanie łańcucha dostaw, zakłócenia w działaniu całych branż przemysłu,

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

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Subfundusz

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

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

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

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

Inne czynniki ryzyka geopolitycznego w okresie sprawozdawczym

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

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: *Fundusz@Pekaotfi.pl* W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: *https://www.pekaotfi.pl/* (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie tej dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Stabilnego Wzrostu		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Stable Growth (*subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)*		
Rozpoczęcie wycen	16.09.1996	Wartość początkowa	100,11 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00071	PIO006	PLFIO000108
Podstawowe dane na 30 czerwca 2022			
Wartość aktywów netto	221 532 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	187.23 zł