



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Funduszu

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2022 ROKU

**Sprawozdanie finansowe
30.06.2022**

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 sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 o wartości 585 518 tys. zł;
2. bilans na dzień 30 czerwca 2022 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie 465 635 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -32 076 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
(ii) noty objaśniające;
(iii) 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 finansowego Funduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2022) kończący się 30 czerwca 2022, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Wprowadzenie	
Fundusz	
Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu	
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu	
Zmiany Statutu w okresie sprawozdawczym	
Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu	
Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu	
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy	
Informacja o założeniu kontynuowania działalności	
Biegły rewident Funduszu	
Jednostki Uczestnictwa	
Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu	
<i>Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu</i>	
<i>Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.</i>	
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym	
Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych	
Wycena aktywów i pasywów Funduszu	
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 Funduszu	
Nota - 3 Zobowiązania Funduszu	
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 Funduszu	
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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa	
F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych	
G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu	
H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych	
I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych	
J Inne informacje	
Wpływ pandemii COVID-19 na Fundusz	
Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Fundusz	
Inne czynniki ryzyka geopolitycznego w okresie sprawozdawczym	
Metryka Funduszu	

Wprowadzenie

Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz.U. z 2022 poz. 1523, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty (wówczas: Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

Zmiany Statutu w okresie sprawozdawczym

Fundusz	Data ogłoszenia	Wejście w życie	czego dotyczy zmiana	czy polityka inwestycyjna uległa zmianie
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty	26.04.2022	3 miesiące od ogłoszenia (26.07.2022)	wskazanie katalogu kosztów limitowanych, które mogą być pokrywane z aktywów Funduszu	NIE

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Pełny opis polityki inwestycyjnej Fundusz prezentuje w Statucie. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie dochodu Funduszu z lokowania aktywów.

Aktywa Funduszu są lokowane w następujący sposób:

- Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:
 - dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie niższym niż BBB- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną

ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

- instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's nie niższy niż A3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające pozytywną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;
- Do **25 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą:
 - dłużne instrumenty finansowe z ratingiem Standard & Poor's na poziomie niższym niż BBB-, lecz nie niższym niż CCC- lub z odpowiadającym mu ratingiem innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz

- b) instrumenty rynku pieniężnego posiadające rating wydany przez Standard & Poor's niższy niż A3, lecz nie niższy niż B3 lub odpowiadający mu rating innych uznanych agencji ratingowych lub, w przypadku braku ratingu przyznanego przez uznaną agencję ratingową, posiadające neutralną ocenę inwestycyjną, dokonaną przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu;
3. Do **100 %** Aktywów Funduszu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu

terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, a także w depozyty bankowe.

Udział lokat innych niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa powyżej, nie wynosi więcej niż **20 %** Aktywów Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale II Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z *Ustawą*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować więcej niż **10 %** wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (tekst jedn. Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późn. zm.). Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać **10 %** wartości Aktywów Funduszu.

Podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, na potrzeby stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Fundusz może lokować do **20 %** wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział takich lokat przekracza **35 %** wartości Aktywów Funduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać **30 %** wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2021 oraz - w zakresie rachunku wyniku z operacji – dodatkowo okres półroczny kończący się 30 czerwca 2021.

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu, szczególnie w kontekście skutków: (i) pandemii CoViD-19 opisanych osobno (poniżej w Informacjach dodatkowych – w podrozdziale 'Wpływ pandemii Covid-19'), (ii) agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie (opisanych poniżej w specjalnym podrozdziale w 'Informacjach dodatkowych'), nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

Biegły rewident Funduszu

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2022 r. powierzono 'KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.', z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Wybór podmiotu nastąpił zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI S.A. z dnia 23.06.2021 roku.

KPMG, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. świadczy usługę atestacyjną w zakresie oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy i subfunduszy opisanych – odpowiednio - w prospekcie informacyjnym, w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, zgodnie z wymogami Ustawy (art. 22 ust. 1 pkt 12 i art. 220 ust. 1).

Jednostki Uczestnictwa

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa (w rozumieniu art. 158 Ustawy), przy czym w Statucie wskazane zostały następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnic-	Jednostki Uczestnic- twa z opłatą manipu- lacyjną przy naby- waniu oraz opłatą	Jednostki Uczest- nictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio,	Jednostki Uczest- nictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu.	Jednostki Uczest- nictwa bez opłat manipulacyj- nych

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	twa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	manipulacyjną przy odkupieniu	bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	300 000 zł	100 zł	100 zł	100 zł

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1 000 złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Na dzień bilansowy Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K, L (wpisanych do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz B i P (wpisanych do Statutu 1.11.2021) nie zostały nabyte.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie (dla wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa w Funduszu) są przedstawione w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie www.pekaotfi.pl.

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	632 923	595 811	93.11%	766 476	736 905	95.90%
Instrumenty pochodne	0	-10 293	-1.60%	0	-6 580	-0.84%
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:	632 923	585 518	91.51%	766 476	730 325	95.06%

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									48 792	38 475	6.01%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									48 792	38 475	6.01%
Aktywny rynek nieregulowany									16 483	18 396	2.87%
1. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Staly kupon)	1 000.	4000	16 483	18 396	2.87%
Nienotowane na aktywnym rynku									32 309	20 079	3.14%
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.	8000	7 436	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.	6000	0	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Staly kupon)	1 000.	3130	3 119	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.	1030	246	16	0.00%
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.	780	173	12	0.00%
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.	3928	813	60	0.01%
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.	4443	4 422	4 500	0.70%
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.	87	861	872	0.14%
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.	20	2 001	2 038	0.32%
12. Develia S.A. Seria LCC220523OZ3 PLLCCR00165	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	22.05.2023	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	808	0.13%
13. 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.	2000	2 000	2 027	0.32%
14. Archicom S.A. Seria IM/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.06 (Zmienny kupon)	1 000.	3250	3 253	3 261	0.51%
15. Lokum Deweloper S.A. Seria F PLQ212700010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	2200	2 200	2 202	0.34%
16. 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.	4223	4 222	4 283	0.67%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									584 131	557 336	87.10%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									584 131	557 336	87.10%
Aktywny rynek nieregulowany									288 206	283 227	44.27%
17. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Staly kupon)	1 466.02	35000	51 392	54 871	8.57%
18. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Staly kupon)	1 000.	699	699	643	0.10%
19. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	550	524	471	0.07%
20. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	200	188	165	0.03%
21. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	6.68 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	40 250	39 729	6.21%
22. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	50	52	40	0.01%
23. Republika Węgier US445545AJ57	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.11.2023	5.75 (Staly kupon)	2 000.	1000	8 565	9 214	1.44%

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

24.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	2605	2 435	2 050	0.32%
25.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314895	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Staly kupon)	1 000.	1500	7 461	6 868	1.07%
26.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 011	2 015	0.31%
27.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	2500	11 405	9 391	1.47%
28.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 330	8 047	1.26%
29.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Staly kupon)	1 000.	27000	22 760	20 269	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.	30000	29 661	29 119	4.55%
31.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	2500	11 053	9 603	1.50%
32.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	21250	12 954	13 731	2.15%
33.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	69000	59 781	59 492	9.30%
34.	Republika Węgier XS2010026487	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2034	5.50 (Staly kupon)	1 000.	2000	8 429	8 745	1.37%
35.	Skarb Państwa (Polska) XS2447602793	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2032	2.75 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 256	8 764	1.37%
		Aktywny rynek regulowany								2 047	1 832	0.29%
36.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500276	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	2620	2 047	1 832	0.29%
		Nienotowane na aktywnym rynku								293 878	272 277	42.54%
37.	mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	5.20 (Zmienny kupon)	100 000.	111	11 102	11 337	1.77%
38.	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.	3500	15 710	16 397	2.56%
39.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	5.50 (Zmienny kupon)	100 000.	33	3 300	3 371	0.53%
40.	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.	28	13 933	13 875	2.17%
41.	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRK0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	10.94 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 034	0.32%
42.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	8.50 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 498	1.95%
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.	3000	3 000	2 991	0.47%
44.	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	11.78 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 500	4 464	0.70%
45.	Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 083	1.26%
46.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	8.76 (Zmienny kupon)	1 000.	4650	4 035	4 039	0.63%
47.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 802	4 779	0.75%
48.	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.	52	5 200	5 209	0.81%
49.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	8.31 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 496	0.39%
50.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR000058	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	2.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 720	0.74%
51.	Masto Mysłowice - JST Seria N18	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2031	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 026	3 006	0.47%
52.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Staly kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 809	1.06%
53.	Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 503	1 519	0.24%
54.	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.	2000	2 000	2 005	0.31%
55.	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.	2177	2 181	2 205	0.34%
56.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Staly kupon)	1 000.	500	2 289	2 264	0.35%
57.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Staly kupon)	1 000.	10000	6 290	6 315	0.99%
58.	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.	4000	4 000	4 008	0.63%
59.	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.	1700	1 700	1 720	0.27%

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

60.	Gmina Mejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Mejska Legionowo	Polska	20.11.2026	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 509	1 517	0.24%
61.	Manipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 102	1 116	0.17%
62.	Masło Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Masło Poznań	Polska	26.11.2027	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 021	0.78%
63.	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.	1427	1 427	1 462	0.23%
64.	Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM01108	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	11.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 025	0.32%
65.	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.	5000	5 000	4 986	0.78%
66.	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	0.13%
67.	Develia S.A. Seria LCC1023OZ4 PLO112300010	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	06.10.2023	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	200	200	204	0.03%
68.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	76500	75 685	56 538	8.83%
69.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO122700036	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2200	2 200	2 241	0.35%
70.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	131	1 310	1 307	0.20%
71.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	8.31 (Zmienny kupon)	100.	5600	560	567	0.09%
72.	Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 529	0.24%
73.	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.	2056	2 056	2 080	0.33%
74.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.72 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 003	0.47%
75.	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.	942	942	945	0.15%
76.	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.	4000	4 000	4 107	0.64%
77.	Erbud S.A. Seria D PLERBUD000079	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	7.35 (Zmienny kupon)	1 000.	720	720	729	0.11%
78.	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	0.21%
79.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR092027 PLPFR0000084	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.09.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	21	20 097	15 395	2.41%
80.	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.	9500	9 500	9 682	1.51%
81.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	18.11.2026	7.26 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	504	0.08%
82.	Echo Investment S.A. Seria 2/2021 PLO017000061	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	10.95 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 011	0.16%
83.	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.	3000	3 000	3 035	0.47%
84.	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.	400	1 865	1 874	0.29%
85.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A204 PLO276700138	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	228	2 280	2 278	0.36%
86.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 018	0.32%
87.	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.	2300	2 300	2 312	0.36%
88.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.15 (Zmienny kupon)	100.	15000	1 500	1 513	0.24%
89.	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM01132	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	11.01.2025	10.65 (Zmienny kupon)	1 000.	900	900	912	0.14%
90.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 559	4 395	0.69%
91.	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.	4500	4 500	4 591	0.72%
92.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFS006 040324 PLO309000068	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	04.03.2024	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 019	0.78%
Suma:									632 923	595 811	93.11%	

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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 DE000C6JOK11	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures/Eur Bund Futures	12	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Futures FVU2 30.09.2022	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	5-Year US Treasury Note Futures	26	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	32	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	8	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-10 293	-1.60%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-10 293	-1.60%
Forward Waluta CZK FW2206114 20.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK	1	0	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205538 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	138	0.02%
Forward Waluta EUR FW2205888 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205936 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206092 13.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR	1	0	3	0.00%
Forward Waluta USD FW2200758 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD	1	0	-907	-0.14%
Forward Waluta USD FW2204989 18.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	70	0.01%
Forward Waluta USD FW2205209 25.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-636	-0.10%
Forward Waluta USD FW2205355 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	-151	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205899 25.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD	1	0	28	0.00%
Forward Waluta USD FW2206041 14.07.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD	1	0	-3	0.00%
Interest Rate Swap CC22081 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	BUBOR3M/STOPA STALA	1	-12 645	-11 700	-1.83%
Interest Rate Swap CC22082 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	WIBOR3M/STOPA STALA	1	12 645	12 720	1.99%
Interest Rate Swap CC22082 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	BUBOR3M/STOPA STALA	1	-12 674	-11 701	-1.83%
Interest Rate Swap CC22082 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	WIBOR3M/STOPA STALA	1	12 674	12 750	1.99%
Interest Rate Swap CC22084 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	BUBOR3M/STOPA STALA	1	24 994	23 365	3.65%
Interest Rate Swap CC22084 24.08.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	WIBOR3M/STOPA STALA	1	-24 994	-25 142	-3.93%
Interest Rate Swap CC22093 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR003M/STOPA STALA	1	-5 149	-5 615	-0.88%
Interest Rate Swap CC22093 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/STOPA STALA	1	5 149	5 188	0.81%
Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/STOPA STALA	1	-8 717	-9 358	-1.46%
Interest Rate Swap CC22094 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/STOPA STALA	1	8 717	8 750	1.37%
Interest Rate Swap CC23076 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	EUR003M/STOPA STALA	1	-6 827	-7 380	-1.15%

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Interest Rate Swap CC23076 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	6 827	6 923	1.08%
Interest Rate Swap CC230823 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	BUBOR3M/ STOPA STAŁA	1	19 052	16 277	2.54%
Interest Rate Swap CC230823 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	-19 052	-19 225	-3.00%
Interest Rate Swap CC23086 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	BUBOR3M/ STOPA STAŁA	1	-19 258	-16 240	-2.54%
Interest Rate Swap CC23086 23.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	19 258	19 433	3.04%
Interest Rate Swap CC250119 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	-6 608	-7 507	-1.17%
Interest Rate Swap CC250119 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	6 608	6 786	1.06%
Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-18 120	-18 723	-2.93%
Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	18 120	18 150	2.84%
Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-8 964	-9 357	-1.46%
Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	8 964	9 040	1.41%
Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-8 937	-9 358	-1.46%
Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	8 937	9 004	1.41%
Interest Rate Swap CC270215 03.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 561	-4 314	-0.67%
Interest Rate Swap CC270215 03.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 561	4 602	0.72%
Interest Rate Swap CC27074 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 584	-4 105	-0.64%
Interest Rate Swap CC27074 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 584	4 638	0.72%
Interest Rate Swap CC27075 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-4 492	-4 121	-0.64%
Interest Rate Swap CC27075 05.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	4 492	4 545	0.71%
Interest Rate Swap CC27111 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR003M/ STOPA STAŁA	1	-11 186	-10 237	-1.60%
Interest Rate Swap CC27111 02.11.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR3M/ STOPA STAŁA	1	11 186	11 289	1.76%
Interest Rate Swap CI220935R 05.09.2022	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	EUR006M/ STOPA STAŁA	1	0	24	0.00%
Interest Rate Swap CI231211R 15.12.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PRIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-2 579	-0.40%
Interest Rate Swap CI231212R 15.12.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PRIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	2 167	0.34%
Interest Rate Swap CI250114R 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	PRIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	781	0.12%
Interest Rate Swap CI42041R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M/ STOPA STAŁA	1	0	876	0.14%
Interest Rate Swap CI42046R 03.04.2042	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	US0003M/ STOPA STAŁA	1	0	751	0.12%
Interest Rate Swap IR240537R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-3 645	-0.57%
Interest Rate Swap IR240541R 24.05.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 844	-0.29%
Interest Rate Swap IR250738R 25.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-1 690	-0.26%
Interest Rate Swap IR27025R 17.02.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	WIBOR6M/ STOPA STAŁA	1	0	-3 059	-0.48%
Suma:							0	-10 293	-1.60%

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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			104 119	80 080	12.52%
Dłużne papiery wartościowe		89 141	104 119	80 080	12.52%
Suma:			104 119	80 080	12.52%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	13 961	2.18%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 848	0.91%
Grupa PBG w upadłości układowej	88	0.01%
Grupa PZU S.A.	15 166	2.36%
Suma:	35 063	5.46%

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	2 005	0.31%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	1 748	0.27%
Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	16 998	2.66%
Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	2 478	0.39%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 999	0.78%
Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 264	0.35%
Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	3 035	0.47%
Forward Waluta CZK FW2206114 20.07.2022	-1	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205538 05.09.2022	138	0.02%
Forward Waluta EUR FW2205888 13.07.2022	5	0.00%
Forward Waluta EUR FW2205936 13.07.2022	2	0.00%
Forward Waluta EUR FW2206092 13.07.2022	3	0.00%
Forward Waluta USD FW2205355 14.07.2022	-151	-0.02%
Forward Waluta USD FW2205899 25.07.2022	28	0.00%
Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	504	0.08%
Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	2 496	0.39%
Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025	18 150	2.84%
Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025	-18 723	-2.93%
Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026	9 040	1.41%
Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026	-9 357	-1.46%
Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026	9 004	1.41%
Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026	-9 358	-1.46%
Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria A PLINVKF00016	510	0.08%
IZ0823 PL0000105359	1 568	0.25%
Marvipol Development S.A. Seria Y PLMRVDV00037	872	0.14%
Miasto Mysłowice - JST Seria N18	3 006	0.47%
Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 021	0.78%
MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 720	0.74%
MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 874	0.29%
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR092027 PLPFR0000084	15 395	2.41%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 015	0.31%
PS0527 PL0000114393	17 244	2.69%
Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	1 013	0.16%
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	5 019	0.78%
Suma:	93 564	14.61%

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	639 968	768 079
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 491	24 400
2. Należności	85	79
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	4 177	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	303 455	389 378
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	304 760	354 222
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	174 333	161 376
III. Aktywa netto (I - II)	465 635	606 703
IV. Kapitał funduszu	213 017	322 009
1. Kapitał wpłacony	4 075 749	4 070 031
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 862 732	-3 748 022
V. Dochody zatrzymane	304 103	324 602
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	233 275	225 176
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 828	99 426
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-51 485	-39 908
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	465 635	606 703
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 368 693.851	4 138 492.635
A	3 195 713.965	3 910 164.555
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	172 979.886	228 328.080
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 *	138.22	146.60
A	138.22	146.60
B	100.00	100.00
E	138.22	146.60
F	100.00	100.00
I	138.22	146.60
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	13 177	24 551	13 206
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	12 878	24 258	13 034
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	225	0	0
Pozostałe	74	293	172
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 078	7 679	4 955
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 946	5 490	3 166
- stała część wynagrodzenia	1 946	5 490	3 166
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	39	170	81
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	6	4
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	3 057	563	149
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 434	1 538
Pozostałe	32	16	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 078	7 679	4 955
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 099	16 872	8 251
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-40 175	-67 363	-14 048
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 598	-27 993	-6 026
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 577	-39 370	-8 022
- z tytułu różnic kursowych	220	1 637	-956
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-32 076	-50 491	-5 797
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-8.38	-10.16	-1.03
A	-8.38	-10.16	-1.03
I	-8.38	-10.16	-1.03
B	0.00	0.00	0.00
E	-8.38	-10.16	-1.03
F	0.00	-900.00	0.00
J	0.00	-900.00	0.00
K	0.00	-900.00	0.00
L	0.00	-900.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 30-06-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	606 703	859 174
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-32 076	-50 491
a) przychody z lokat netto	8 099	16 872
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 598	-27 993
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 577	-39 370
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-32 076	-50 491
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)	-108 992	-201 980
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 718	92 305
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-114 710	-294 285
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-141 068	-252 471
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	465 635	606 703
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	531 767	816 487
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	44 400.718	542 167.280
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	758 851.308	1 750 093.105
Saldo zmian	-714 450.590	-1 207 925.825
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	54 181.751
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 348.194	188 684.541
Saldo zmian	-55 348.194	-134 502.790
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 804 271.253	30 759 870.535
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 608 557.288	26 849 705.980
Saldo zmian	3 195 713.965	3 910 164.555
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 195 713.965	3 910 164.555
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 054 169.396	3 054 169.396
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 881 189.510	2 825 841.316
Saldo zmian	172 979.886	228 328.080
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	172 979.886	228 328.080

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			146.60	156.76
B			100.00	100.00
E			146.60	156.76
F			100.00	1 000.00
I			146.60	156.76
J			100.00	1 000.00
K			100.00	1 000.00
L			100.00	1 000.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			138.22	146.60
B			100.00	100.00
E			138.22	146.60
F			100.00	100.00
I			138.22	146.60
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			-11.53%	-6.48%
B			0.00%	0.00%
E			-11.53%	-6.48%
F			0.00%	-90.00%
I			-11.53%	-6.48%
J			0.00%	-90.00%
K			0.00%	-90.00%
L			0.00%	-90.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	134.55	20.06.2022	146.52	29.12.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	134.55	20.06.2022	146.52	29.12.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	134.55	20.06.2022	146.52	29.12.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	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	1 000.00	15.04.2021
L	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
A	147.23	21.02.2022	157.19	27.01.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	147.23	21.02.2022	157.19	27.01.2021
F	100.00	03.01.2022	1 000.00	19.08.2021
I	147.23	21.02.2022	157.19	27.01.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	138.22	30.06.2022	146.60	30.12.2021
B	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
E	138.22	30.06.2022	146.60	30.12.2021
F	100.00	30.06.2022	100.00	30.12.2021
I	138.22	30.06.2022	146.60	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:			1.93%	0.94%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.74%		0.67%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.01%		0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości funduszu	1
Nota - 2	Należności Funduszu	5
Nota - 3	Zobowiązania Funduszu	5
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6
Nota - 5	Ryzyka	6
Nota - 6	Instrumenty pochodne	9
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	12
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	12
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	13
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	15
Nota - 11	Koszty Funduszu	16
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	18

Nota - 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

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).

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 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 składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach (co do wartości bieżącej) wraz z odsetkami naliczonymi. W przy-

padku, gdy wycena wiarygodności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem 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*').

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 ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'.

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*' wyłączenie 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 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 zgodnie z ich sposobem prezentacji w sprawozdaniu, z pominięciem depozytów bankowych.

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

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

- b) Dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów *CDS (Credit Default Swap)*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mieralne dane z rynku instrumentów finansowych.

W 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 wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

Sprawozdanie finansowe półroczne podlega przeglądowi biegłego rewidenta, jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPi) i jest udostępniane na stronie <http://www.pekaotfi.pl>.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 1) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 2) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wyłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 3) 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.
- 4) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 5) 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.
- 6) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 7) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 8) 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 Funduszu

Wycena aktywów (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 funduszach i subfunduszach zarządzanych przez Towarzystwo – niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

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

- 1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godzinowej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godzinowej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
 - Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony skarbowe i obligacje korporacyjne), pod warunkiem, że pierwotny termin do zapadalności był krótszy niż 92 dni (i nie był wydłużony) wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 - 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.
- 2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, 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’*)
- 3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
 - 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).
- 4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
 - Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwstawnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach *buy sell-back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* – określonych w przepisach jako ‘transakcje zwrotne kupno-sprzedaż’ BSB lub ‘transakcje zwrotne sprzedaż-kupno’ SBB oraz ‘transakcja odkupu’ *repo* i *reverse repo*) dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez ustalanie skorygowanej ceny nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji *sbb / repo* – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie.
 - Ustalenie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska waluta – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie

środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego

odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Funduszu oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Funduszu, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Funduszu, stanowiąca różnicę między wartością 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)

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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 Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Należności	85	79
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	34	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	51	73
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	6
Należności pokrywane przez TFI	0	6

Nota - 3 Zobowiązania Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania	174 333	161 376
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 820
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	144 938	141 211
Z tytułu instrumentów pochodnych	22 697	13 275
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	15	149
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	524	377
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	6 159	3 544
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	5 615	2 972
Zobowiązania z tytułu podatku	127	225
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	407	318

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		27 491		24 400
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		7 452		6 499
EUR	1 592	7 452	1 413	6 499
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		966
EUR	0	0	210	966
Santander Bank Polska S.A.		4 020		970
PLN	4 020	4 020	970	970
Santander Biuro Maklerskie		2 778		3 895
EUR	390	1 824	578	2 656
USD	213	954	305	1 239
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
ING Bank Śląski S.A.		3 080		1 050
PLN	3 080	3 080	1 050	1 050
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		133		5 572
CZK	0	0	0	0
EUR	1	4	148	681
HUF	2 926	35	0	0
PLN	92	92	4 501	4 501
USD	0	2	96	390
mBank S.A.		5 060		1 890
PLN	5 060	5 060	1 890	1 890
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		2 340		460
EUR	500	2 340	100	460
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		990		2 730
PLN	990	990	2 730	2 730
SOCIETE GENERALE PARIS		1 638		368
EUR	350	1 638	80	368

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	15 865	19 319		
CZK	3 811	713	2 690	480
EUR	1 749	8 112	2 135	9 777
HUF	949	11	64 331	819
PLN	9 007	9 007	5 533	5 533
USD	349	1 476	431	1 682

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	..	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	14 249	tys. zł	2.2%	
	dłużne papiery wartościowe	115 487	tys. zł	18.0%	
	należności – w walutach	2	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	57 865	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.2%	
		-444	tys. EUR		
		96	tys. USD		
		319	tys. CZK		
		3 031	tys. HUF		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	309 424	tys. zł	48.4%	
	korporacyjne papiery wartościowe	222 868	tys. zł	34.8%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	36 355	tys. zł	5.7%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	271 415	tys. zł	--	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	324 396	tys. zł	--	
5. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	12 404	tys. zł	1.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 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 Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligacyjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	35.9%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	10.1%

- 3) Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Fundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Fundusz 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.

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

5) Ryzyko modelu

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Fundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Fundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednio ryzykiem walutowym ani pośrednio ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

- Terminowa wymiany walut (FX Forward)
- Interest Rate Swap (IRS)
- Cross Currency Interest Swap (CIRS)
- 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 zabezpieczającymi.

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6				30.06.2022 --- 57 pozycji ---													
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (w ygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta CZK FW2206114 20.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	390	PLN	2 055	CZK	20.07.2022	390	PLN	2 055	CZK	20.07.2022	20.07.2022
2.	Forward Waluta EUR FW2205538 05.09.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	138	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 448	PLN	1 600	EUR	05.09.2022	7 448	PLN	1 600	EUR	05.09.2022	05.09.2022
3.	Forward Waluta EUR FW2205888 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	130	EUR	615	PLN	13.07.2022	130	EUR	615	PLN	13.07.2022	13.07.2022
4.	Forward Waluta EUR FW2205836 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	300	EUR	1 408	PLN	13.07.2022	300	EUR	1 408	PLN	13.07.2022	13.07.2022
5.	Forward Waluta EUR FW2206092 13.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	105	EUR	495	PLN	13.07.2022	105	EUR	495	PLN	13.07.2022	13.07.2022
6.	Forward Waluta USD FW2200758 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-907	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 083	USD	8 440	PLN	14.07.2022	2 083	USD	8 440	PLN	14.07.2022	14.07.2022
7.	Forward Waluta USD FW2204989 18.08.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	70	BNP PARIBAS	2 689	USD	12 199	PLN	18.08.2022	2 689	USD	12 199	PLN	18.08.2022	18.08.2022
8.	Forward Waluta USD FW2205209 25.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-636	BNP PARIBAS	5 453	USD	23 874	PLN	25.07.2022	5 453	USD	23 874	PLN	25.07.2022	25.07.2022
9.	Forward Waluta USD FW2205355 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-151	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 015	USD	4 404	PLN	14.07.2022	1 015	USD	4 404	PLN	14.07.2022	14.07.2022
10.	Forward Waluta USD FW2205899 25.07.2022 (0)	Długa	Forward	IRH	28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 250	PLN	2 064	USD	25.07.2022	9 250	PLN	2 064	USD	25.07.2022	25.07.2022
11.	Forward Waluta USD FW2206041 14.07.2022 (0)	Krótką	Forward	IRH	-3	BNP PARIBAS	947	USD	4 248	PLN	14.07.2022	947	USD	4 248	PLN	14.07.2022	14.07.2022
12.	Futures RXL2 12.09.2022 (DE000C6J0K11)	Krótką	Future	IRH	-8 357	Eurex Exchange					12.09.2022					12.09.2022	12.09.2022
13.	Futures FVU2 30.09.2022 (0)	Długa	Future	IRH	13 082	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
14.	Futures TUL2 30.09.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	-30 125	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
15.	Futures TYU2 30.09.2022 (0)	Krótką	Future	IRH	-4 251	Chicago Board of Trade					30.09.2022					30.09.2022	30.09.2022
16.	Interest Rate Swap CC250119 30.01.2025 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-7 507	BNP PARIBAS	45 860	CZK			30.01.2025	39 000	CZK			30.01.2025	30.01.2025
17.	Interest Rate Swap CC22093 05.09.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-5 615	SOCIETE GENERALE PARIS	1 199	EUR			05.09.2022	1 200	EUR			05.09.2022	05.09.2022
18.	Interest Rate Swap CC23076 06.07.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-7 380	The Goldman Sachs Group Inc.	1 590	EUR			06.07.2023	1 590	EUR			06.07.2023	06.07.2023
19.	Interest Rate Swap CC220940 05.09.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-9 358	Santander Bank Polska S.A.	1 998	EUR			05.09.2022	2 000	EUR			05.09.2022	05.09.2022
20.	Interest Rate Swap CC27074 05.07.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 105	Santander Bank Polska S.A.	960	EUR			05.07.2027	1 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
21.	Interest Rate Swap CC27075 05.07.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 121	SOCIETE GENERALE PARIS	964	EUR			05.07.2027	1 000	EUR			05.07.2027	05.07.2027
22.	Interest Rate Swap CC27111 02.11.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-10 237	Santander Bank Polska S.A.	2 413	EUR			02.11.2027	2 500	EUR			02.11.2027	02.11.2027
23.	Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-18 723	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 183	EUR			24.06.2025	4 000	EUR			24.06.2025	24.06.2025
24.	Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-9 357	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 128	EUR			27.05.2026	2 000	EUR			27.05.2026	27.05.2026
25.	Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-9 358	Santander Bank Polska S.A.	2 130	EUR			08.06.2026	2 000	EUR			08.06.2026	08.06.2026
26.	Interest Rate Swap CC270215 03.02.2027 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-4 314	BNP PARIBAS	998	EUR			03.02.2027	1 000	EUR			03.02.2027	03.02.2027
27.	Interest Rate Swap CC23086 23.08.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-16 240	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 529 443	HUF			23.08.2023	1 514 000	HUF			23.08.2023	23.08.2023
28.	Interest Rate Swap CC22081 24.08.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-11 700	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1 003 000	HUF			24.08.2022	1 000 000	HUF			24.08.2022	24.08.2022
29.	Interest Rate Swap CC22082 24.08.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-11 701	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1 003 100	HUF			24.08.2022	1 000 000	HUF			24.08.2022	24.08.2022
30.	Interest Rate Swap CC22084 24.08.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	23 365	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL			2 003 024	HUF	24.08.2022			2 000 000	HUF	24.08.2022	24.08.2022
31.	Interest Rate Swap CC230823 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	16 277	J.P. MORGAN AG			1 532 773	HUF	23.08.2023			1 514 000	HUF	23.08.2023	23.08.2023
32.	Interest Rate Swap CC22093 05.09.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	5 188	SOCIETE GENERALE PARIS			5 253	PLN	05.09.2022			5 149	PLN	05.09.2022	05.09.2022
33.	Interest Rate Swap CC23076 06.07.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	6 923	The Goldman Sachs Group Inc.			7 479	PLN	06.07.2023			6 827	PLN	06.07.2023	06.07.2023
34.	Interest Rate Swap CC220940 05.09.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	8 750	Santander Bank Polska S.A.			8 861	PLN	05.09.2022			8 717	PLN	05.09.2022	05.09.2022
35.	Interest Rate Swap CC250119 30.01.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	6 786	BNP PARIBAS			8 056	PLN	30.01.2025			6 608	PLN	30.01.2025	30.01.2025
36.	Interest Rate Swap CC23086 23.08.2023 (0)	Długa	CIRS	IRH	19 433	Bank Handlowy w Warszawie S.A.			21 201	PLN	23.08.2023			19 258	PLN	23.08.2023	23.08.2023

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

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

strona 2 Tabela N-6		30.06.2022 --- 57 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								
37.	Interest Rate Swap CC22081 24.08.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	12 720	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		12 851	PLN	24.08.2022			12 645	PLN	24.08.2022	24.08.2022	
38.	Interest Rate Swap CC22082 24.08.2022 (0)	Długa	CIRS	IRH	12 750	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		12 880	PLN	24.08.2022			12 674	PLN	24.08.2022	24.08.2022	
39.	Interest Rate Swap CC22084 24.08.2022 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-25 142	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	25 401	PLN		24.08.2022	24 994	PLN			24.08.2022	24.08.2022	
40.	Interest Rate Swap CC27074 05.07.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 638	Santander Bank Polska S.A.		1 513	PLN	05.07.2027			4 584	PLN	05.07.2027	05.07.2027	
41.	Interest Rate Swap CC27075 05.07.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 545	SOCIETE GENERALE PARIS		1 483	PLN	05.07.2027			4 492	PLN	05.07.2027	05.07.2027	
42.	Interest Rate Swap CC27111 02.11.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	11 289	Santander Bank Polska S.A.		3 715	PLN	02.11.2027			11 186	PLN	02.11.2027	02.11.2027	
43.	Interest Rate Swap CC230823 23.08.2023 (0)	Krótką	CIRS	IRH	-19 225	J.P. MORGAN AG	20 975	PLN		23.08.2023	19 052	PLN			23.08.2023	23.08.2023	
44.	Interest Rate Swap CC25066 24.06.2025 (0)	Długa	CIRS	IRH	18 150	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		22 030	PLN	24.06.2025			18 120	PLN	24.06.2025	24.06.2025	
45.	Interest Rate Swap CC26054 27.05.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 040	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		11 452	PLN	27.05.2026			8 964	PLN	27.05.2026	27.05.2026	
46.	Interest Rate Swap CC26069 08.06.2026 (0)	Długa	CIRS	IRH	9 004	Santander Bank Polska S.A.		11 428	PLN	08.06.2026			8 937	PLN	08.06.2026	08.06.2026	
47.	Interest Rate Swap CC270215 03.02.2027 (0)	Długa	CIRS	IRH	4 602	BNP PARIBAS		6 010	PLN	03.02.2027			4 561	PLN	03.02.2027	03.02.2027	
48.	Interest Rate Swap CI250114R 30.01.2025 (0)	-	IRS	IRH	781	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	2 414	CZK	6 860	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2025
49.	Interest Rate Swap CI231211R 15.12.2023 (0)	-	IRS	IRH	-2 579	ING Bank Śląski S.A.	30 211	CZK	15 665	CZK	15.12.2023	300 000	CZK	300 000	CZK	15.12.2023	15.12.2023
50.	Interest Rate Swap CI231212R 15.12.2023 (0)	-	IRS	IRH	2 167	BNP PARIBAS	17 988	CZK	30 211	CZK	15.12.2023	300 000	CZK	300 000	CZK	15.12.2023	15.12.2023
51.	Interest Rate Swap CI220935R 05.09.2022 (0)	-	IRS	IRH	24	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	5	EUR	10	EUR	05.09.2022	2 000	EUR	2 000	EUR	05.09.2022	05.09.2022
52.	Interest Rate Swap IR240537R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-3 645	mBank S.A.	4 474	PLN	504	PLN	24.05.2024	30 000	PLN	30 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
53.	Interest Rate Swap IR240541R 24.05.2024 (0)	-	IRS	IRH	-1 844	mBank S.A.	2 237	PLN	228	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	24.05.2024
54.	Interest Rate Swap IR250738R 25.07.2025 (0)	-	IRS	IRH	-1 690	SOCIETE GENERALE PARIS	4 663	PLN	2 791	PLN	25.07.2025	20 000	PLN	20 000	PLN	25.07.2025	25.07.2025
55.	Interest Rate Swap IR27025R 17.02.2027 (0)	-	IRS	IRH	-3 059	Santander Bank Polska S.A.	9 704	PLN	6 225	PLN	17.02.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	17.02.2027	17.02.2027
56.	Interest Rate Swap CI42041R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	876	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	182	USD	123	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	03.04.2042
57.	Interest Rate Swap CI42046R 03.04.2042 (0)	-	IRS	IRH	751	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	44	USD	65	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	03.04.2042

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' IRH Ograniczenie ryzyka w walutach tego portfela papierów w wartościowych denominowanych w walutach obcych (IRH)
 Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap
 CIRS Cross Currency Interest Swap

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

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

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	4 177	PLN	1	0.65%	FP280301	PL0000500310	5 693	4 177
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						0.65%				4 177

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 6										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	13 071	PLN	13	2.04%	FP280301	PL0000500310	18 000	13 071
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	41 952	PLN	1	6.56%	PS0527	PL0000114393	49 000	41 952
3.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	11 557	PLN	1	1.81%	WZ0524	PL0000110615	11 629	11 557
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Deponent)	SBB	28 955	PLN	1	4.52%	WZ1126	PL0000113130	30 000	28 955
5.	BNP Paribas	SBB	17 348	PLN	4	2.71%	PS0527	PL0000114393	20 000	17 348
6.	J.P. Morgan AG	SBB	32 055	PLN	Bez terminu	5.01%	FP280301	PL0000500310	40 000	32 055
6. - pozycja. PODSUMOWANIE						22.65%				144 938

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty SBB: 4										
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.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	47 920	PLN	3	6.24%	WZ0524	PL0000110615	48 000	47 920
2.	J.P. Morgan AG	SBB	28 308	PLN	Bez terminu	3.69%	DS1029	PL0000111498	30 000	28 308
3.	J.P. Morgan AG	SBB	31 460	PLN	Bez terminu	4.10%	FP280301	PL0000500310	40 000	31 460
4.	Societe Generale Paris	SBB	33 523	PLN	4	4.36%	DS0726	PL0000108866	35 000	33 523
4. - pozycja. PODSUMOWANIE						18.39%				141 211

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Fundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy) ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Fundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		639 968		768 079
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		27 491		24 400
EUR	2 833	13 258	2 529	11 630
HUF	2 926	35	0	0
PLN	13 242	13 242	11 141	11 141
USD	213	956	401	1 629
2. Należności		85		79
CZK	0	0	375	69
EUR	0	2	0	1
PLN	83	83	9	9
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		4 177		0
PLN	4 177	4 177	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		303 455		389 378
- dłużne papiery w artosciowe		303 455		389 378
CZK	0	0	78 512	14 525
EUR	7 649	35 805	13 753	63 250
PLN	224 427	224 427	256 426	256 426
USD	9 643	43 223	13 591	55 177
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		304 760		354 222
CZK	15 579	2 948	14 277	2 641
EUR	-4 830	-22 605	-4 301	-19 781
HUF	-3 360 272	-39 641	-3 330 932	-41 516
PLN	69 977	69 977	64 802	64 802
USD	385	1 725	135	549
- dłużne papiery w artosciowe		292 356		347 527
CZK	35 989	6 809	38 199	7 067
EUR	6 334	29 650	6 890	31 686
PLN	255 897	255 897	308 774	308 774
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		174 333		161 376
CZK	53 312	10 087	54 570	10 095
EUR	13 465	63 026	13 197	60 705
HUF	-3 360 377	-39 642	-3 341 848	-41 652
PLN	139 165	139 165	131 412	131 412
USD	379	1 697	201	816

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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.	korona czeska	1 CZK	0,1892

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	5 290	1 907	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 687
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021				30.06.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	9 707	0	0	511	1 798	0	0	2 110
Instrumenty pochodne	0	2 148	0	0	0	1 154	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółki inwestowania mającej siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2022		31.12.2021		30.06.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-26 635	6 215	-8 163	-27 277	1 711	-13 441
Instrumenty pochodne	-1 478	1 693	1 155	0	924	0
Dłużne papiery w wartościowe	-25 157	4 522	-9 318	-27 277	787	-13 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 963	-17 792	-19 830	-12 093	-7 737	5 419
Instrumenty pochodne	-48	-5 403	-14 811	2 864	-5 778	8 574
Dłużne papiery w wartościowe	-1 915	-12 389	-5 019	-14 957	-1 959	-3 155
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-28 598	-11 577	-27 993	-39 370	-6 026	-8 022

- 2) Fundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość jego Jednostek Uczestnictwa.
- 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 Funduszu

Fundusz jest obciążony 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 Funduszu oraz opisanych poniżej): Towarzystwo nie pokrywa, ani nie zwraca Funduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Funduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Funduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Fundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie. Stawki wynagrodzenia (stałego) za zarządzanie Funduszem:

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Kat. JU	Stawka Wynagrodzenia	Wazna Od	Do
A	0.6%	1.02.2021	30.04.2022
A	1.05%	1.05.2022	--
B	1.9%	1.11.2021	--
E	0.6%	1.02.2021	30.04.2022
E	1.05%	1.05.2022	--
F	0.6%	1.02.2021	30.04.2022
F	1.05%	1.05.2022	--
I	0.6%	1.02.2021	30.04.2022
I	1.05%	1.05.2022	--
J	0.6%	1.02.2021	31.12.2021
J	1.0%	1.01.2022	--
K	0.48%	15.04.2021	30.04.2022
K	0.84%	1.05.2022	--
L	0.6%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.3%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.6%	1.11.2021	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	1 półrocze 2022	rok 2021
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 946	5 490

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

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

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

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

Koszty (i), (iii), (v) zostały zaprezentowane odrębnie (w niniejszej nocie-11 oraz w tabeli 'Rachunek Wyniku z Operacji').

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

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

Zasady wprowadzone po dacie bilansowej:

Zgodnie ze Statutem Funduszu 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 Funduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Funduszu bądź zobowiązaniami Funduszu: 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 Funduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Funduszu;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Funduszem.

(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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej 0,10% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem, do wysokości nieprzekraczającej 0,03% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 0,02% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Funduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,10% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu 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 Funduszu, do wysokości nieprzekraczającej 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu 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, do wysokości nieprzekraczającej 0,02% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Z kwoty wpłat uczestników pobierana jest opłata manipulacyjna (nie stanowi kosztu funduszu/subfunduszu), która jest przekazywana podmiotom prowadzącym dystrybucję, w tym Towarzystwu. Uczestnik ma przydzieloną 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 opłata manipulacyjna przy odkupieniu (pomniejszająca kwotę wypłaty dla Uczestnika). W Statucie wskazane są stawki maksymalne tych opłat, 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	465 635 tys. zł	606 703 tys. zł	859 174 tys. zł	1 015 130 tys. zł
Wartość JU A, E, I [zł]	138.22	146.60	156.76	150.32
Wartość JU F, J, K, L [zł]	100.00	100.00	1 000.00	--
Wartość JU B, P [zł]	100.00	100.00	--	--

JU kategorii F, J, K, L zostały wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020, a JU kat. B i P 1.11.2021 i 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	238 676	37.3%	
Dłużne skarbowe	222 412	34.8%	
Dłużne inne	2 015	0.3%	
Waluty	14 249	2.2%	
Poziom 2	383 701	60.0%	
Dłużne skarbowe	123 367	19.3%	
Dłużne inne	247 929	38.7%	
instrumenty pochodne OTC	12 405	1.9%	
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	79 028	12.3%	
instrumenty pochodne OTC (--)	-22 698		
Poziom 3	88	0.0%	
Dłużne inne	88	0.0%	

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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 Funduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała 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 (wartość w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	1 832	II -> I	Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Marvipol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	1 116	I -> II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3.	DS0432	2032/04/25	13 731	II -> I	Wystąpienie notowań na aktywnym rynku
4.	Victoria Dom S.A. Seria T	2025/01/11	912	I -> II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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	141	88	-53	0	0	0	-53

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 wykonywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 44 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz	Waluta JU	Kategoria JU	data wyceny	Było	Wartość na JU (po korekcie)	Błąd (%)	Błąd
1.		pln	A	28.03.2022	140.65	140.67	0.01%	0.02
2.		pln	I	28.03.2022	140.65	140.67	0.01%	0.02
3.		pln	A	29.03.2022	141.88	141.90	0.01%	0.02
4.		pln	I	29.03.2022	141.88	141.90	0.01%	0.02
5.		pln	A	30.03.2022	141.97	141.99	0.01%	0.02
6.		pln	I	30.03.2022	141.97	141.99	0.01%	0.02
7.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	pln	A	31.03.2022	142.06	142.08	0.01%	0.02
8.		pln	I	31.03.2022	142.06	142.08	0.01%	0.02
9.		pln	A	1.04.2022	141.52	141.55	0.02%	0.03
10.		pln	I	1.04.2022	141.52	141.55	0.02%	0.03
11.		pln	A	4.04.2022	141.41	141.45	0.03%	0.04
12.		pln	I	4.04.2022	141.41	141.45	0.03%	0.04
13.		pln	A	5.04.2022	141.24	141.28	0.03%	0.04
14.		pln	I	5.04.2022	141.24	141.28	0.03%	0.04

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

LP	Fundusz	Waluta JU	Kategoria JU	data wyceny	Było	Wartość na JU (po korekcie)	Błąd (%)	Błąd
15.		pln	A	6.04.2022	140.55	140.60	0.04%	0.05
16.		pln	I	6.04.2022	140.55	140.60	0.04%	0.05
17.		pln	A	7.04.2022	139.61	139.66	0.04%	0.05
18.		pln	I	7.04.2022	139.61	139.66	0.04%	0.05
19.		pln	A	8.04.2022	138.69	138.74	0.04%	0.05
20.		pln	I	8.04.2022	138.69	138.74	0.04%	0.05
21.		pln	A	11.04.2022	138.08	138.14	0.04%	0.06
22.		pln	I	11.04.2022	138.08	138.14	0.04%	0.06
23.		pln	A	12.04.2022	138.43	138.49	0.04%	0.06
24.		pln	I	12.04.2022	138.43	138.49	0.04%	0.06
25.		pln	A	13.04.2022	139.63	139.70	0.05%	0.07
26.		pln	I	13.04.2022	139.63	139.70	0.05%	0.07
27.		pln	A	14.04.2022	139.18	139.25	0.05%	0.07
28.		pln	I	14.04.2022	139.18	139.25	0.05%	0.07
29.		pln	A	19.04.2022	138.24	138.32	0.06%	0.08
30.		pln	I	19.04.2022	138.24	138.32	0.06%	0.08
31.		pln	A	20.04.2022	138.81	138.90	0.06%	0.09
32.		pln	I	20.04.2022	138.81	138.90	0.06%	0.09
33.		pln	A	21.04.2022	138.71	138.80	0.06%	0.09
34.		pln	I	21.04.2022	138.71	138.80	0.06%	0.09
35.		pln	A	22.04.2022	138.40	138.50	0.07%	0.10
36.		pln	I	22.04.2022	138.40	138.50	0.07%	0.10

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu ludzkiego polegającego na niepełnej weryfikacji dokumentów zewnętrznych, zawierających niewłaściwe naliczenie w subfunduszu skutków oddzielenia praw do odsetek od zagranicznego papieru wartościowego (w tym podatku do zapłacenia). Ze względu na długi okres po terminie ustalania praw i zobowiązań czas niewłaściwego ujęcia był długi. Po rozliczeniu transakcji wpisy zostały przywrócone do stanu właściwego i korekta wyceny została ustalona.

Po przeprowadzeniu analizy właściwych i wymagających korekty wartości: korekty wyceny za wskazany okres skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej. Transakcje na Jednostkach Uczestnictwa zrealizowane po niewłaściwych cenach zostały przeanalizowane: W przypadku, gdy uczestnik odniósł korzyść (nabycie JU po zaniżonej cenie) – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło odpowiednią kwotę (193.90 zł). W odniesieniu do uczestników zlecających odkupienie – transakcja została skorygowana i odpowiednie przekazy pieniężne do Uczestnika zostały zrealizowane. Analogiczne działania dotyczyły transakcji przenoszenia aktywów między funduszami / subfunduszami. Zasady postępowania w tym zakresie opisane są w Prospekcie Informacyjnym.

Błąd miał charakter jednostkowy. Po analizie sytuacji Towarzystwo dopracowało mechanizmy analizy dokumentów i danych zewnętrznych i przygotowano się do sprawniejszego wykrywania tego rodzaju sytuacji dla zapobieżenia wystąpienia błędów w przyszłości.

Zgodnie w przepisami prawa, stosowna informacja została przekazane do Komisji. Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest bezzwłocznie zamieszczana (29.04.2022) na stronie www.pekaotfi.pl (podstrona *Informacja o zmianie wyceny (korekcie) funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO na dni wyceny 28.03-22.04.2022 - Pekao TF*).

F 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.

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat funduszu 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.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.	PLGANT000246	GD130603		AX

H 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).

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Wpływ pandemii COVID-19 na Fundusz

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,

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

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

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

Wpływ agresji Rosji na Ukrainę i wojny w Ukrainie na Fundusz

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 wielu kategorii towarów 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) wprowadziła 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 działaniach 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 i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie ma 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 Funduszu 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 Funduszu

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 Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Bonds - Dynamic Allocation Open-End Investment Fund		
Rozpoczęcie wycen	1.04.2010	Wartość początkowa	100,08 zł
Oznaczenia	NIP	REGON	W rejestrze funduszy
w rejestrach	108-00-08-871	142304158	RFI 522

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022 roku

Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00410	PIO048	PLFIO000313
<i>Podstawowe dane na 30 czerwca 2022</i>			
Wartość aktywów netto	465 635 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	138.22 zł

