



Pekao TFI

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2022

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości 597 682 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 591 723 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -55 632 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa o rachunkowości* oraz *Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2022) kończący się 31 grudnia 2022, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czuma
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

wartościowych

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022
 Zestawienie Lokat - Tabela Główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2022 | | | 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 | 228 613 | 279 415 | 43.66% | 284 747 | 392 622 | 52.91% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa do akcji | 2 188 | 2 188 | 0.34% | 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 | 345 905 | 313 994 | 49.00% | 372 194 | 330 817 | 44.56% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 2 085 | 0.35% | 0 | 1 206 | 0.18% |
| 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: | 576 706 | 597 682 | 93.35% | 656 941 | 724 645 | 97.65% |

Tabele uzupełniające

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| <i>Aktywny rynek nieregulowany</i> | | | | | 22 989 | 21 065 | 3.30% |
| Nestle SA CH0038863350 | Aktywny rynek nieregulowany | SU - SIX Swiss Exchange | 6 115 | Szwajcaria | 3 351 | 3 124 | 0.49% |
| Amazon.com Inc. US0231351067 | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 3 764 | Stany Zjednoczone | 2 170 | 1 392 | 0.22% |
| Microsoft Corporation US5949181045 | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 4 413 | Stany Zjednoczone | 5 079 | 4 659 | 0.73% |
| Aptiv PLC JE00B783TY65 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 6 849 | JERSEY | 3 038 | 2 808 | 0.44% |
| Coca-Cola Company US1912161007 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 3 281 | Stany Zjednoczone | 931 | 919 | 0.14% |
| Newmont Corporation US6516391066 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 4 720 | Stany Zjednoczone | 1 112 | 981 | 0.15% |
| Johnson & Johnson US4781601046 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 2 522 | Stany Zjednoczone | 2 013 | 1 961 | 0.31% |
| AMD US0079031078 | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 3 985 | Stany Zjednoczone | 1 331 | 1 136 | 0.18% |
| Raytheon Company US75513E1010 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 6 755 | Stany Zjednoczone | 2 902 | 3 001 | 0.47% |
| Teledyne Technologies Inc. US8793601050 | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext | 616 | Stany Zjednoczone | 1 062 | 1 084 | 0.17% |
| <i>Aktywny rynek regulowany</i> | | | | | 195 974 | 250 668 | 39.16% |
| Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 22 973 | Polska | 1 933 | 1 668 | 0.26% |
| Budimex S.A. PLBUDMX00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 391 | Polska | 2 867 | 3 235 | 0.50% |
| Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 22 904 | Polska | 4 252 | 5 941 | 0.93% |
| CCC S.A. PLCCC0000016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 12 714 | Polska | 619 | 545 | 0.09% |
| Ciech S.A. PLCIECH00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 40 363 | Polska | 1 356 | 1 674 | 0.26% |
| Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 242 018 | Polska | 4 372 | 4 262 | 0.67% |
| Echo Investment S.A. PLECHPS00019 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 390 694 | Polska | 1 701 | 1 328 | 0.21% |
| Eurocash S.A. PLEURCH00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 62 362 | Polska | 667 | 848 | 0.13% |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 36 141 | Polska | 2 253 | 2 732 | 0.43% |
| ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 526 | Polska | 2 149 | 1 900 | 0.30% |
| Grupa Kęty S.A. PLKETY000011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 8 412 | Polska | 147 | 3 844 | 0.60% |
| KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 84 732 | Polska | 5 401 | 10 740 | 1.68% |
| LPP S.A. PLLPP0000011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 966 | Polska | 9 219 | 10 288 | 1.61% |
| Bank Millennium S.A. PLBIG0000016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 274 774 | Polska | 1 136 | 1 258 | 0.20% |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 139 236 | Polska | 5 955 | 12 044 | 1.88% |
| PKN Orlen S.A. PLPKNO000018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 399 049 | Polska | 20 094 | 25 635 | 4.00% |

| | | | | | | |
|--|---------------------------|--|-------------------|--------|--------|-------|
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 652 558 Polska | 13 138 | 19 766 | 3.09% |
| Orange Polska S.A. PLTLKPL00017 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 834 280 Polska | 4 739 | 5 528 | 0.86% |
| Vistula Group S.A. PLVSTLA00011 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 241 431 Polska | 909 | 804 | 0.13% |
| Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 52 985 Polska | 467 | 2 305 | 0.36% |
| Enea S.A. PLENEA000013 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 109 157 Polska | 899 | 655 | 0.10% |
| Ferro S.A. PLFERRO00016 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 93 417 Polska | 1 144 | 1 868 | 0.29% |
| PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 806 044 Polska | 5 154 | 5 549 | 0.87% |
| Rainbow Tours S.A. PLRNBTW00031 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 50 635 Polska | 1 655 | 960 | 0.15% |
| Comarch S.A. PLCOMAR00012 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 6 068 Polska | 498 | 995 | 0.16% |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 386 989 Polska | 10 654 | 13 707 | 2.14% |
| Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 920 794 Polska | 2 322 | 1 951 | 0.30% |
| Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 3 625 Polska | 1 099 | 1 080 | 0.17% |
| Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 20 371 Polska | 1 073 | 731 | 0.11% |
| Kruk S.A. PLKRK0000010 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 10 648 Polska | 1 152 | 3 301 | 0.52% |
| CD Projekt S.A. PLOPTTC00011 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 90 668 Polska | 8 725 | 11 754 | 1.83% |
| Inter Cars S.A. PLINTCS00010 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 550 Polska | 5 078 | 5 325 | 0.83% |
| Alior Bank S.A. PLALIOR00045 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 94 134 Polska | 2 749 | 3 226 | 0.50% |
| Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 38 715 Polska | 1 247 | 782 | 0.12% |
| Neuca S.A. PLTRFRM00018 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 534 Polska | 983 | 997 | 0.16% |
| Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001 | Aktyw ny rynek regulowany | PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange | 51 604 Portugalia | 4 050 | 4 884 | 0.76% |
| Erbud S.A. PLERBUD00012 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 5 564 Polska | 468 | 188 | 0.03% |
| Devellia S.A. PLLCCR00017 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 100 267 Polska | 310 | 246 | 0.04% |
| mBank S.A. PLBRE0000012 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 7 645 Polska | 1 654 | 2 263 | 0.35% |
| MLP Group S.A. PLMLPGR00017 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 15 546 Polska | 1 166 | 1 181 | 0.18% |
| Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 22 889 Polska | 1 066 | 313 | 0.05% |
| Livechat Software S.A. PLLVTSF00010 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 28 416 Polska | 1 006 | 3 041 | 0.47% |
| Alumetal S.A. PLALMTL00023 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 5 102 Polska | 179 | 357 | 0.06% |
| Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 6 423 Polska | 4 750 | 4 779 | 0.75% |
| Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 24 505 Polska | 1 545 | 1 372 | 0.21% |
| Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 39 737 Polska | 3 987 | 4 013 | 0.63% |
| Vonovia SE DE000A1ML7J1 | Aktyw ny rynek regulowany | DE - Deutsche Börse Xetra | 45 456 Niemcy | 5 022 | 4 694 | 0.73% |
| Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019 | Aktyw ny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 499 970 Polska | 1 933 | 1 342 | 0.21% |

| | | | | | | | |
|--|-------------------------------|------------------------------|---------|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| Dino Polska S.A. PLDINPL00011 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 51 365 | Polska | 6 981 | 19 277 | 3.01% |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 5 823 | Polska | 2 244 | 3 436 | 0.54% |
| Marvipol S.A. PLMRVDV00011 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 17 143 | Polska | 34 | 99 | 0.02% |
| AmRest Holdings SE ES0105375002 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 61 246 | Polska | 1 929 | 1 198 | 0.19% |
| Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 16 016 | Polska | 2 711 | 2 028 | 0.32% |
| Auto Partner S.A. PLATPRT00018 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 109 618 | Polska | 1 327 | 1 471 | 0.23% |
| Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085 | Aktyw ny rynek regulow any | CA - Toronto Stock Exchange | 7 576 | Kanada | 1 464 | 1 732 | 0.27% |
| Allegro.eu S.A. LU2237380790 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 507 022 | Luksemburg | 12 760 | 12 741 | 1.99% |
| Enter Air S.A. PLENTER00017 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 34 253 | Polska | 1 269 | 853 | 0.13% |
| InPost S.A. LU2290522684 | Aktyw ny rynek regulow any | NL - NYSE Euronext Amsterdam | 139 363 | Luksemburg | 3 985 | 5 149 | 0.80% |
| HUUUGE Inc US44853H1086 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 77 080 | Stany Zjednoczone | 1 573 | 1 680 | 0.26% |
| PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 25 740 | Wielka Brytania | 830 | 1 017 | 0.16% |
| Vercom S.A. PLVRCM000016 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 13 500 | Polska | 608 | 527 | 0.08% |
| Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 40 446 | Polska | 1 456 | 567 | 0.09% |
| Shoper S.A. PLSHPR000021 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 4 086 | Polska | 250 | 103 | 0.02% |
| Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015 | Aktyw ny rynek regulow any | Warsaw Stock Exchange | 21 773 | Polska | 1 611 | 891 | 0.14% |
| <i>Nienotowane na aktywnym rynku</i> | | | | | 9 650 | 7 682 | 1.20% |
| Instalexport S.A. w restrukturyzacji | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 420 000 | Polska | 3 570 | 0 | 0.00% |
| Sprintair S.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 140 687 | Polska | 5 415 | 7 086 | 1.11% |
| Ryu Therapeutics SA | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 12 099 | Polska | 665 | 596 | 0.09% |
| Suma: | | | | | 228 613 | 279 415 | 43.66% |

| PRAWA DO AKCJI | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------|------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 2 188 | 2 188 | 0.34% |
| MLP Group S.A. (PLMLPGR000116) | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 31 260 | Polska | 2 188 | 2 188 | 0.34% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Suma: | | | | | 2 188 | 2 188 | 0.34% |

| DLUŻNIE 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 | | | | | | | | | 66 458 | 42 379 | 6,62% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Inne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Obligacje | | | | | | | | | 66 458 | 42 379 | 6,62% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 32 571 | 36 683 | 5,73% |
| 1. IZ0823 PL0000105359 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.08.2023 | 2.75 (Stały kupon) | 1 585.74 | 19000 | 27 711 | 31 598 | 4,93% |
| 2. Republika Chorwacji XS0908769887 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Chorwacji | Chorwacja | 04.04.2023 | 5.50 (Stały kupon) | 1 000. | 800 | 3 360 | 3 570 | 0,56% |
| 3. Lokum Deweloper S.A. Seria F PLO212700010 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst) | Lokum Deweloper S.A. | Polska | 12.06.2023 | 10.91 (Zmienny kupon) | 1 000. | 500 | 500 | 501 | 0,08% |
| 4. Arwim S.A. Seria A PLO335600014 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst) | Arwim S.A. | Polska | 18.12.2023 | 11.09 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1000 | 1 000 | 1 014 | 0,16% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 33 887 | 5 696 | 0,89% |
| 5. Alterco S.A. Seria F | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Alterco S.A. | Polska | 19.04.2013 | 11.95 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2000 | 2 000 | 0 | 0,00% |
| 6. Gant Development S.A. Seria J | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Gant Development S.A. | Polska | 30.12.2013 | 8.71 (Zmienny kupon) | 100. | 32652 | 3 265 | 0 | 0,00% |
| 7. Gant Development S.A. Seria BE | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Gant Development S.A. | Polska | 09.10.2013 | 12.00 (Stały kupon) | 1 000. | 1515 | 1 500 | 0 | 0,00% |
| 8. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji | Polska | 28.07.2021 | 7.75 (Zmienny kupon) | 10 000. | 240 | 2 400 | 0 | 0,00% |
| 9. PBG S.A. Seria G PLPBG000185 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG S.A. | Polska | 30.06.2023 | 0.00 (Zerowy kupon) | 100. | 9296 | 3 977 | 142 | 0,02% |
| 10. PBG S.A. Seria H PLPBG000193 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG S.A. | Polska | 30.06.2023 | 0.00 (Zerowy kupon) | 100. | 7036 | 2 798 | 108 | 0,02% |
| 11. PBG S.A. Seria I PLPBG000201 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG S.A. | Polska | 30.06.2023 | 0.00 (Zerowy kupon) | 100. | 35439 | 13 123 | 543 | 0,08% |
| 12. Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Robyg S.A. | Polska | 29.03.2023 | 10.02 (Zmienny kupon) | 1 000. | 606 | 601 | 622 | 0,10% |
| 13. Archicom S.A. Seria M4/2019 PLARHCM00073 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Archicom S.A. | Polska | 14.06.2023 | 10.46 (Zmienny kupon) | 1 000. | 700 | 700 | 704 | 0,11% |
| 14. Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Dekpol S.A. | Polska | 30.10.2023 | 12.55 (Zmienny kupon) | 1 000. | 919 | 923 | 941 | 0,15% |
| 15. 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 | 12.40 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1800 | 1 800 | 1 815 | 0,28% |
| 16. Lokum Deweloper S.A. Seria G PLO212700028 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lokum Deweloper S.A. | Polska | 23.10.2023 | 11.93 (Zmienny kupon) | 1 000. | 300 | 300 | 307 | 0,05% |
| 17. Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Victoria Dom S.A. | Polska | 30.10.2023 | 14.15 (Zmienny kupon) | 1 000. | 500 | 500 | 514 | 0,08% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | 279 447 | 271 615 | 42,38% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Inne | | | | | | | | | 0 | 0 | 0,00% |
| Obligacje | | | | | | | | | 279 447 | 271 615 | 42,38% |

| | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|-------------------------------|---|--------------------------------|-----------|------------|-----------------------|----------|-------|---------|---------|--------|
| | Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 163 478 | 163 515 | 25.53% |
| 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. | 14500 | 12 686 | 13 524 | 2.11% |
| 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. | 19000 | 15 934 | 16 633 | 2.60% |
| 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. | 14000 | 13 790 | 11 831 | 1.85% |
| 21. | Ailor Bank S.A. Seria K PLALIOR00219 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst) | Ailor Bank S.A. | Polska | 20.10.2025 | 10.13 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1500 | 1 500 | 1 522 | 0.24% |
| 22. | Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst) | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | 29.10.2027 | 9.17 (Zmienny kupon) | 1 000. | 5650 | 5 650 | 5 395 | 0.84% |
| 23. | 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. | 300 | 1 369 | 1 119 | 0.17% |
| 24. | MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS232045463 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | MOL Hungarian Oil and Gas Plc. | Węgry | 08.10.2027 | 1.50 (Staly kupon) | 1 000. | 600 | 2 679 | 2 342 | 0.37% |
| 25. | Republika Chorwacji XS0997000251 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Chorwacji | Chorwacja | 26.01.2024 | 6.00 (Staly kupon) | 1 000. | 600 | 2 583 | 2 726 | 0.43% |
| 26. | PS1026 PL0000113460 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.10.2026 | 0.25 (Staly kupon) | 1 000. | 1000 | 930 | 784 | 0.12% |
| 27. | WZ1126 PL0000113130 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.11.2026 | 7.56 (Zmienny kupon) | 1 000. | 12000 | 11 864 | 11 725 | 1.83% |
| 28. | Synthos S.A. XS2348767836 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Synthos S.A. | Polska | 07.06.2028 | 2.50 (Staly kupon) | 1 000. | 1000 | 4 326 | 3 669 | 0.57% |
| 29. | DS0432 PL0000113783 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.04.2032 | 1.75 (Staly kupon) | 1 000. | 28400 | 17 819 | 18 996 | 2.97% |
| 30. | Republika Serbii Seria REGS XS2170186923 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Serbii | Serbia | 15.05.2027 | 3.13 (Staly kupon) | 1 000. | 200 | 1 019 | 828 | 0.13% |
| 31. | Republika Serbii Seria REGS XS2308620793 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Serbii | Serbia | 03.03.2033 | 1.65 (Staly kupon) | 1 000. | 400 | 1 754 | 1 170 | 0.18% |
| 32. | PS0527 PL0000114393 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.05.2027 | 3.75 (Staly kupon) | 1 000. | 24500 | 21 099 | 22 236 | 3.47% |
| 33. | WZ1127 PL0000114559 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.11.2027 | 7.56 (Zmienny kupon) | 1 000. | 17000 | 15 843 | 16 297 | 2.54% |
| 34. | Republika Węgier XS2010026487 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Węgier | Węgry | 16.06.2034 | 5.50 (Staly kupon) | 1 000. | 700 | 2 909 | 2 901 | 0.45% |
| 35. | Skarb Państwa (Polska) XS2447602793 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.05.2032 | 2.75 (Staly kupon) | 1 000. | 1000 | 4 330 | 4 407 | 0.69% |
| 36. | Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 08.09.2027 | 4.00 (Staly kupon) | 1 000. | 3200 | 15 049 | 14 906 | 2.33% |
| 37. | Republika Rumunii XS2538441598 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Rumunii | Rumunia | 27.09.2029 | 6.63 (Staly kupon) | 1 000. | 1700 | 8 034 | 8 162 | 1.27% |
| 38. | Republika Węgier XS2558594391 | Aktywny rynek nieregulowany | Rynek międzybankowy (OTC) | Republika Węgier | Węgry | 22.02.2027 | 5.00 (Staly kupon) | 1 000. | 500 | 2 311 | 2 342 | 0.37% |
| | Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 115 969 | 108 100 | 16.85% |
| 39. | WS0437 PL0000104857 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Skarb Państwa (Polska) | Polska | 25.04.2037 | 5.00 (Staly kupon) | 1 000. | 86 | 74 | 74 | 0.01% |
| 40. | mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | mBank S.A. | Polska | 17.01.2025 | 9.39 (Zmienny kupon) | 100 000. | 85 | 8 500 | 8 865 | 1.38% |
| 41. | Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 03.12.2026 | 5.41 (Zmienny kupon) | 1 000. | 4500 | 20 198 | 21 154 | 3.30% |
| 42. | Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Millennium S.A. | Polska | 07.12.2027 | 9.70 (Zmienny kupon) | 500 000. | 15 | 7 484 | 7 484 | 1.17% |
| 43. | 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 | 9.16 (Zmienny kupon) | 500 000. | 2 | 1 000 | 1 007 | 0.16% |
| 44. | Famur S.A. Seria B PLFAMJR00053 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Famur S.A. | Polska | 27.06.2024 | 9.78 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2000 | 2 000 | 2 003 | 0.31% |
| 45. | Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Gmina Miasta Tarnów | Polska | 20.11.2029 | 9.69 (Zmienny kupon) | 1 000. | 4400 | 3 510 | 3 537 | 0.55% |
| 46. | Robyg S.A. Seria PC PLO151700013 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Robyg S.A. | Polska | 04.12.2024 | 10.41 (Zmienny kupon) | 100 000. | 20 | 2 000 | 2 017 | 0.31% |

| | | | | | | | | | | | | |
|--------------|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|----------|------------|-----------------------|------------|-------|----------------|----------------|---------------|
| 47. | Echo Investment S.A. Seria 1E2020 PLECHPS00316 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 23.10.2024 | 4.50 (Staly kupon) | 1 000. | 600 | 2 746 | 2 656 | 0.41% |
| 48. | Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500302 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 27.11.2040 | 2.38 (Staly kupon) | 1 000. | 8000 | 4 000 | 3 975 | 0.62% |
| 49. | Manipol Development S.A. Seria AC PLO229500049 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Manipol Development S.A. | Polska | 10.05.2024 | 12.32 (Zmienny kupon) | 1 000. | 700 | 701 | 715 | 0.11% |
| 50. | Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Ronson Europe N.V. | Holandia | 02.04.2024 | 11.62 (Zmienny kupon) | 1 000. | 714 | 714 | 739 | 0.12% |
| 51. | Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Eurocash S.A. | Polska | 23.12.2025 | 9.44 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1600 | 1 600 | 1 602 | 0.25% |
| 52. | Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Gmina Uniejów | Polska | 22.11.2027 | 9.59 (Zmienny kupon) | 1 000. | 850 | 853 | 862 | 0.13% |
| 53. | Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 13.03.2028 | 1.75 (Staly kupon) | 1 000. | 22000 | 21 759 | 16 960 | 2.65% |
| 54. | Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lokum Deweloper S.A. | Polska | 05.09.2024 | 11.80 (Zmienny kupon) | 1 000. | 900 | 900 | 933 | 0.15% |
| 55. | Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Polski Fundusz Rozwoju S.A. | Polska | 30.08.2027 | 1.38 (Staly kupon) | 1 000 000. | 8 | 8 016 | 6 226 | 0.97% |
| 56. | Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Polski Fundusz Rozwoju S.A. | Polska | 05.03.2030 | 2.00 (Staly kupon) | 1 000 000. | 10 | 10 103 | 7 117 | 1.11% |
| 57. | Unibep S.A. Seria G PLO123300017 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Unibep S.A. | Polska | 02.04.2024 | 10.82 (Zmienny kupon) | 100. | 4400 | 440 | 452 | 0.07% |
| 58. | Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Manipol Development S.A. | Polska | 21.10.2024 | 11.99 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1000 | 1 000 | 1 043 | 0.16% |
| 59. | Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Ronson Europe N.V. | Holandia | 15.04.2025 | 11.35 (Zmienny kupon) | 1 000. | 822 | 822 | 841 | 0.13% |
| 60. | 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 | 12.44 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1700 | 1 700 | 1 715 | 0.27% |
| 61. | Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Voxel S.A. | Polska | 24.06.2025 | 10.29 (Zmienny kupon) | 1 000. | 471 | 471 | 473 | 0.07% |
| 62. | Cognor S.A. Seria 1/2021 PLO339000014 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Cognor S.A. | Polska | 15.07.2026 | 10.20 (Zmienny kupon) | 800. | 1400 | 1 120 | 1 162 | 0.18% |
| 63. | Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Gmina Uniejów | Polska | 20.11.2037 | 9.59 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1350 | 1 358 | 1 372 | 0.21% |
| 64. | 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 | 11.20 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2000 | 2 000 | 2 047 | 0.32% |
| 65. | Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Famur S.A. | Polska | 03.11.2026 | 10.58 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1000 | 1 000 | 1 018 | 0.16% |
| 66. | Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Lokum Deweloper S.A. | Polska | 22.04.2025 | 11.55 (Zmienny kupon) | 1 000. | 400 | 400 | 409 | 0.06% |
| 67. | NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | NOVDOM Sp. z o.o. | Polska | 02.12.2024 | 12.16 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2000 | 2 000 | 2 020 | 0.32% |
| 68. | 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 | 10.96 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1500 | 1 500 | 1 515 | 0.24% |
| 69. | Unibep S.A. Seria H PLO123300025 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Unibep S.A. | Polska | 25.11.2024 | 11.12 (Zmienny kupon) | 100. | 5000 | 500 | 507 | 0.08% |
| 70. | Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Kruk S.A. | Polska | 02.02.2028 | 10.63 (Zmienny kupon) | 1 000. | 1000 | 1 000 | 1 018 | 0.16% |
| 71. | Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Kredyt Inkaso S.A. | Polska | 28.03.2029 | 12.22 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2500 | 2 500 | 2 577 | 0.40% |
| 72. | Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Robyg S.A. | Polska | 22.12.2025 | 12.04 (Zmienny kupon) | 1 000. | 2000 | 2 000 | 2 005 | 0.31% |
| Suma: | | | | | | | | | | 345 905 | 313 994 | 49.00% |

| 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 | | | | | | | | | |
| <i>Aktywny rynek regulowany</i> | | | | | | | | | |
| 1. Futures OEH3 08.03.2023 DE000C6YTCN2 | Aktywny rynek regulowany | Eurex Exchange | Eurex Exchange | Niemcy | CTD obligacje skarbowe DE | 16 | 0 | 0 | 0.00% |
| 2. Futures RXH3 08.03.2023 DE000C6YTCM4 | Aktywny rynek regulowany | Eurex Exchange | Eurex Exchange | Niemcy | CTD obligacje skarbowe DE | 8 | 0 | 0 | 0.00% |
| <i>Aktywny rynek nieregulowany</i> | | | | | | | | | |
| <i>Nienotowane na aktywnym rynku</i> | | | | | | | | | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| <i>Aktywny rynek regulowany</i> | | | | | | | | | |
| <i>Aktywny rynek nieregulowany</i> | | | | | | | | | |
| <i>Nienotowane na aktywnym rynku</i> | | | | | | | | | |
| 3. CC29091 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | Stopa zmienna WIBOR3M | 1 | 7 999 | 8 738 | 1.36% |
| 4. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | Stopa zmienna EU0003M | 1 | -7 999 | -7 976 | -1.25% |
| 5. Forward Waluta CHF FW2209243 22.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | CHF->PLN | 1 | 0 | 141 | 0.02% |
| 6. Forward Waluta CHF FW2209499 22.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->CHF | 1 | 0 | -16 | 0.00% |
| 7. Forward Waluta CHF FW2209624 22.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->CHF | 1 | 0 | -10 | 0.00% |
| 8. Forward Waluta EUR FW2209221 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | EUR->PLN | 1 | 0 | 16 | 0.00% |
| 9. Forward Waluta EUR FW2209881 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->EUR | 1 | 0 | -2 | 0.00% |
| 10. Forward Waluta EUR FW2300153 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 653 | 0.10% |
| 11. Forward Waluta EUR FW2300353 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | EUR->PLN | 1 | 0 | 1 083 | 0.17% |
| 12. Forward Waluta EUR FW2300413 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 4 | 0.00% |
| 13. Forward Waluta USD FW2209089 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 1 901 | 0.30% |
| 14. Forward Waluta USD FW2209374 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -61 | -0.01% |
| 15. Forward Waluta USD FW2209498 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -21 | 0.00% |
| 16. Forward Waluta USD FW2209518 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -31 | 0.00% |
| 17. Forward Waluta USD FW2209555 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -77 | -0.01% |
| 18. Forward Waluta USD FW2209573 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -20 | 0.00% |
| 19. Forward Waluta USD FW2209586 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -21 | 0.00% |
| 20. Forward Waluta USD FW2209596 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -18 | 0.00% |
| 21. Forward Waluta USD FW2209623 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -7 | 0.00% |
| 22. Forward Waluta USD FW2209707 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -11 | 0.00% |
| 23. Forward Waluta USD FW2209744 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -2 | 0.00% |
| 24. Forward Waluta USD FW2209783 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -7 | 0.00% |
| 25. Forward Waluta USD FW2209801 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | 1 | 0.00% |
| 26. Forward Waluta USD FW2209811 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | 5 | 0.00% |
| 27. Forward Waluta USD FW2209844 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | 11 | 0.00% |
| 28. Forward Waluta USD FW2209853 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -5 | 0.00% |
| 29. Forward Waluta USD FW2209854 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -3 | 0.00% |
| 30. Forward Waluta USD FW2209893 17.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -5 | 0.00% |
| 31. Forward Waluta USD FW2209906 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -1 | 0.00% |
| 32. Forward Waluta USD FW2300007 17.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | USD->PLN | 1 | 0 | 1 130 | 0.18% |
| 33. IR23053 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.865% / IR23053 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | Stopa stała 0.865% / Stopa zmienna WIBOR6M | 1 | 0 | -854 | -0.13% |
| 34. IR23056 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23056 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.882% | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.882% | 1 | 0 | -389 | -0.06% |
| 35. IR240562 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.940% / IR240562 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | mBank S.A. | Polska | Stopa stała 3.940% / Stopa zmienna WIBOR6M | 1 | 0 | -399 | -0.06% |
| 36. IR250739 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / IR250739 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M | 1 | 0 | -892 | -0.14% |
| 37. IR27026 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / IR27026 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | Stopa stała 4.150% / Stopa zmienna WIBOR6M | 1 | 0 | -770 | -0.12% |
| Suma: | | | | | | | 0 | 2 085 | 0.35% |

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 | | | 58 927 | 49 184 | 7.68% |
| Dłużne papiery wartościowe | | 33 218 | 58 927 | 49 184 | 7.68% |
| Suma: | | | 58 927 | 49 184 | 7.68% |

**) 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 Asseco | 3 973 | 0.62% |
| Grupa Banco Santander | 26 124 | 4.08% |
| Grupa Kapitałowa mBank S.A. | 10 729 | 1.67% |
| Grupa PBG w upadłości układowej | 793 | 0.12% |
| Grupa PZU S.A. | 39 408 | 6.17% |
| Suma: | 81 027 | 12.66% |

| | 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 |
|-----|--|---|-------------------------------------|
| 1. | Anwim S.A. Seria A PLO335600014 | 1 014 | 0.16% |
| 2. | Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302 | 3 975 | 0.62% |
| 3. | Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453 | 499 | 0.08% |
| 4. | Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289 | 5 395 | 0.84% |
| 5. | CC29091 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M | 8 738 | 1.36% |
| 6. | CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M | -7 976 | -1.25% |
| 7. | DS0432 PL0000113783 | 1 338 | 0.21% |
| 8. | Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316 | 2 656 | 0.41% |
| 9. | Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061 | 1 018 | 0.16% |
| 10. | Forward Waluta CHF FW2209243 22.02.2023 | 141 | 0.02% |
| 11. | Forward Waluta CHF FW2209499 22.02.2023 | -16 | 0.00% |
| 12. | Forward Waluta CHF FW2209624 22.02.2023 | -10 | 0.00% |
| 13. | Forward Waluta EUR FW2209881 04.01.2023 | -2 | 0.00% |
| 14. | Forward Waluta EUR FW2300413 04.01.2023 | 4 | 0.00% |
| 15. | Forward Waluta USD FW2209089 16.02.2023 | 1 901 | 0.30% |
| 16. | Forward Waluta USD FW2209374 16.02.2023 | -61 | -0.01% |
| 17. | Forward Waluta USD FW2209498 16.02.2023 | -21 | 0.00% |
| 18. | Forward Waluta USD FW2209518 16.02.2023 | -31 | 0.00% |
| 19. | Forward Waluta USD FW2209555 16.02.2023 | -77 | -0.01% |
| 20. | Forward Waluta USD FW2209573 16.02.2023 | -20 | 0.00% |
| 21. | Forward Waluta USD FW2209586 16.02.2023 | -21 | 0.00% |
| 22. | Forward Waluta USD FW2209596 16.02.2023 | -18 | 0.00% |
| 23. | Forward Waluta USD FW2209623 16.02.2023 | -7 | 0.00% |
| 24. | Forward Waluta USD FW2209707 16.02.2023 | -11 | 0.00% |
| 25. | Forward Waluta USD FW2209744 16.02.2023 | -2 | 0.00% |
| 26. | Forward Waluta USD FW2209783 16.02.2023 | -7 | 0.00% |
| 27. | Forward Waluta USD FW2209801 16.02.2023 | 1 | 0.00% |
| 28. | Forward Waluta USD FW2209811 16.02.2023 | 5 | 0.00% |
| 29. | Forward Waluta USD FW2209844 16.02.2023 | 11 | 0.00% |
| 30. | Forward Waluta USD FW2209853 16.02.2023 | -5 | 0.00% |
| 31. | Forward Waluta USD FW2209854 16.02.2023 | -3 | 0.00% |
| 32. | Forward Waluta USD FW2209893 17.01.2023 | -5 | 0.00% |
| 33. | Forward Waluta USD FW2209906 16.02.2023 | -1 | 0.00% |
| 34. | IZ0823 PL0000105359 | 1 663 | 0.26% |
| 35. | Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050 | 7 117 | 1.11% |
| 36. | Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092 | 6 226 | 0.97% |
| 37. | Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255 | 417 | 0.07% |
| 38. | Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289 | 2 005 | 0.31% |
| 39. | WZ1127 PL0000114559 | 5 752 | 0.90% |
| | Suma: | 41 582 | 6.51% |

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| I. Aktywa | 640 610 | 741 878 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 088 | 9 615 |
| 2. Należności | 593 | 902 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | 30 625 | 3 993 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 474 119 | 579 870 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 127 185 | 147 498 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 48 887 | 43 930 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 591 723 | 697 948 |
| IV. Kapitał funduszu | -295 831 | -245 238 |
| 1. Kapitał wpłacony | 23 856 962 | 23 844 896 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -24 152 793 | -24 090 134 |
| V. Dochody zatrzymane | 863 651 | 870 327 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 701 792 | 695 285 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 161 859 | 175 042 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 23 903 | 72 859 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 591 723 | 697 948 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 4 735 585.169 | 5 153 665.832 |
| A | 4 224 278.437 | 4 598 697.911 |
| B | 0.000 | 0.000 |
| E | 190 380.638 | 192 987.652 |
| F | 0.000 | 0.000 |
| I | 320 926.094 | 361 980.269 |
| 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 * | 124.95 | 135.43 |
| A | 121.96 | 132.17 |
| B | 100.00 | 100.00 |
| E | 145.04 | 157.19 |
| F | 100.00 | 100.00 |
| I | 152.46 | 165.22 |
| 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 roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2022 - 31-12-2022 | 01-01-2021 - 31-12-2021 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 23 138 | 17 720 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 8 708 | 9 282 |
| Przychody odsetkowe | 14 371 | 8 160 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 237 |
| Pozostałe | 59 | 41 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 16 940 | 18 874 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 11 341 | 16 185 |
| - stała część wynagrodzenia | 11 341 | 16 185 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| Oplaty dla depozytariusza | 333 | 406 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 1 802 | 1 910 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 2 | 3 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 2 100 | 126 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 1 154 | 0 |
| Pozostałe | 208 | 244 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 309 | 151 |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 16 631 | 18 723 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 6 507 | -1 003 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -62 139 | 63 424 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -13 183 | 23 929 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -48 956 | 39 495 |
| - z tytułu różnic kursowych | 772 | 2 216 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | -55 632 | 62 421 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa * | -10.48 | 11.63 |
| A | -10.21 | 11.48 |
| B | 0.00 | 0.00 |
| E | -12.15 | 13.65 |
| F | 0.00 | 0.00 |
| I | -12.76 | 14.34 |
| J | 0.00 | 0.00 |
| K | 0.00 | 0.00 |
| L | 0.00 | 0.00 |
| P | 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 roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2022 - 31-12-2022 | 01-01-2021 - 31-12-2021 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 697 948 | 667 189 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | -55 632 | 62 421 |
| a) przychody z lokat netto | 6 507 | -1 003 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -13 183 | 23 929 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -48 956 | 39 495 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -55 632 | 62 421 |
| 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) | -50 593 | -31 662 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 12 066 | 38 201 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -62 659 | -69 863 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -106 225 | 30 759 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 591 723 | 697 948 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 596 586 | 703 744 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 84 806.744 | 269 279.441 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 459 226.217 | 455 380.618 |
| Saldo zmian | -374 419.474 | -186 101.176 |
| E | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 12 605.424 | 11 122.573 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 15 212.438 | 22 649.465 |
| Saldo zmian | -2 607.014 | -11 526.892 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 0.000 | 6 479.421 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 41 054.175 | 44 449.534 |
| Saldo zmian | -41 054.175 | -37 970.113 |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 134 536 297.194 | 134 451 490.450 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 130 312 018.757 | 129 852 792.540 |
| Saldo zmian | 4 224 278.437 | 4 598 697.911 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 4 224 278.437 | 4 598 697.911 |
| E | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 734 667.182 | 722 061.758 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 544 286.544 | 529 074.106 |
| Saldo zmian | 190 380.638 | 192 987.652 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 190 380.638 | 192 987.652 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 81 145 994.006 | 81 145 994.006 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 80 825 067.912 | 80 784 013.737 |
| Saldo zmian | 320 926.094 | 361 980.269 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 320 926.094 | 361 980.269 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|---|--------|------------|--------------|--------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | | 132.17 | 120.69 |
| B | | | 100.00 | 100.00 |
| E | | | 157.19 | 143.54 |
| F | | | 100.00 | 100.00 |
| I | | | 165.22 | 150.88 |
| J | | | 100.00 | 100.00 |
| K | | | 100.00 | 100.00 |
| L | | | 100.00 | 100.00 |
| P | | | 100.00 | 100.00 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | | 121.96 | 132.17 |
| B | | | 100.00 | 100.00 |
| E | | | 145.04 | 157.19 |
| F | | | 100.00 | 100.00 |
| I | | | 152.46 | 165.22 |
| 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 | | | -7.72% | 9.51% |
| B | | | 0.00% | 0.00% |
| E | | | -7.73% | 9.51% |
| F | | | 0.00% | 0.00% |
| I | | | -7.72% | 9.50% |
| J | | | 0.00% | 0.00% |
| K | | | 0.00% | 0.00% |
| L | | | 0.00% | 0.00% |
| P | | | 0.00% | 0.00% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 105.99 | 12.10.2022 | 120.29 | 27.01.2021 |
| B | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| E | 126.05 | 12.10.2022 | 143.06 | 27.01.2021 |
| F | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 4.01.2021 |
| I | 132.50 | 12.10.2022 | 150.37 | 27.01.2021 |
| J | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| K | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| L | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| P | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 136.27 | 12.01.2022 | 139.24 | 5.11.2021 |
| B | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| E | 162.06 | 12.01.2022 | 165.60 | 5.11.2021 |
| F | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 4.01.2021 |
| I | 170.34 | 12.01.2022 | 174.07 | 5.11.2021 |
| J | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| K | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| L | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| P | 100.00 | 3.01.2022 | 100.00 | 2.11.2021 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | 121.95 | 30.12.2022 | 132.20 | 30.12.2021 |
| B | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| E | 145.04 | 30.12.2022 | 157.22 | 30.12.2021 |
| F | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| I | 152.45 | 30.12.2022 | 165.26 | 30.12.2021 |
| J | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| K | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| L | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| P | 100.00 | 30.12.2022 | 100.00 | 30.12.2021 |
| Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | | 2.84% | 2.68% |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | | 1.90% | 2.30% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | | | 0.06% | 0.06% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | | 0.30% | 0.27% |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | | - | - |

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

Noty objaśniające

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

| | | |
|-----------|---|----|
| Nota - 1 | Polityka rachunkowości Funduszu..... | 1 |
| Nota - 2 | Należności Subfunduszu | 7 |
| Nota - 3 | Zobowiązania Subfunduszu..... | 7 |
| Nota - 4 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty..... | 8 |
| Nota - 5 | Ryzyka | 9 |
| Nota - 6 | Instrumenty pochodne | 13 |
| Nota - 7 | Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych..... | 15 |
| Nota - 8 | Kredyty i pożyczki | 15 |
| Nota - 9 | Waluty i różnice kursowe | 16 |
| Nota - 10 | Dochody i ich dystrybucja | 18 |
| Nota - 11 | Koszty Subfunduszu | 19 |
| Nota - 12 | Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa | 20 |

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie

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

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

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest udostępniane na stronie www.pekaoffi.pl, podlega przekazaniu do Komisji, do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
 - 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wy-

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

ceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.

- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku

nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej

ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin do tychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
 - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
 - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie

odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest

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.

adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--|------------|------------|
| Należności | 593 | 902 |
| Z tytułu zbytych lokat | 300 | 527 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 277 | 372 |
| Z tytułu odsetek | 12 | 2 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe | 4 | 1 |
| w tym: | | |
| Należności z tytułu benchmarków | 4 | 0 |
| Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | 0 | 1 |

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--|---------------|---------------|
| Zobowiązania | 48 887 | 43 930 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 983 | 7 138 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 37 121 | 31 556 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 3 622 | 2 723 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 50 | 122 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 770 | 592 |
| 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 | 6 341 | 1 799 |
| w tym: | | |
| Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających | 5 210 | 221 |
| Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji | 125 | 147 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 952 | 1 356 |

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 31.12.2022 | | 31.12.2021 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w waluty | | 8 088 | | 9 615 |
| J.P. MORGAN SECURITIES PLC | | 0 | | 2 470 |
| EUR | 0 | 0 | 537 | 2 470 |
| Santander Bank Polska S.A. | | 1 070 | | 690 |
| PLN | 1 070 | 1 070 | 690 | 690 |
| IPOPEWA SECURITIES SA | | 0 | | 0 |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Santander Biuro Maklerskie | | 5 380 | | 2 838 |
| EUR | 651 | 3 052 | 241 | 1 109 |
| PLN | 1 432 | 1 432 | 1 371 | 1 371 |
| USD | 204 | 896 | 88 | 358 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | 518 | | 3 617 |
| CHF | 0 | 1 | 0 | 0 |
| EUR | 36 | 170 | 0 | 0 |
| GBP | 1 | 4 | 0 | 0 |
| NOK | 1 | 0 | 1 | 1 |
| PLN | 238 | 238 | 3 593 | 3 593 |
| RUB | 0 | 0 | 1 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 24 | 105 | 6 | 23 |
| mBank S.A. | | 1 120 | | 0 |
| PLN | 1 120 | 1 120 | 0 | 0 |
| J.P. MORGAN AG | | 0 | | 0 |
| EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | | 0 | | 0 |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SOCIETE GENERALE PARIS | | 0 | | 0 |
| EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 31.12.2022 | | 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 | 7 014 | 11 402 | | |
| CHF | 6 | 28 | 0 | 0 |
| CZK | 0 | 0 | 1 506 | 264 |
| EUR | 820 | 3 848 | 874 | 3 999 |
| GBP | 3 | 15 | 4 | 19 |
| HUF | 0 | 0 | 31 019 | 392 |
| NOK | 1 | 0 | 156 | 68 |
| PLN | 5 804 | 5 804 | 5 994 | 5 994 |
| RUB | 0 | 0 | 1 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 380 | 1 707 | 172 | 667 |

Nota - 5 Ryzyka

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

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

| Klasa | opis ryzyka | Poziom obciążenia ryzykiem | '' | Udział w aktywach |
|---|--|-------------------------------|----------|----------------------|
| 1. ryzyko walutowe | | | | |
| | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9] | | | |
| | waluty | 4 228 | tys. zł | 0.7% |
| | papiery udziałowe | 37 524 | tys. zł | 5.9% |
| | dłużne papiery wartościowe | 71 952 | tys. zł | 11.2% |
| | należności – w walutach | 235 | tys. zł | 0.0% |
| | zobowiązania w walutach | 7 180 | tys. zł | -- |
| | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) | | | 0.4% |
| | | 490 | tys. EUR | |
| | | -390 | tys. USD | |
| | | 1 | tys. GBP | |
| | | 96 | tys. CHF | |
| | | 2 | tys. CZK | |
| | | 1 | tys. NOK | |
| | | 533 | tys. CAD | |
| 2. ryzyko kredytowe | | | | |
| | obligacje Skarbu Państwa | 197 289 | tys. zł | 30.8% |
| | korporacyjne papiery wartościowe | 89 235 | tys. zł | 13.9% |
| | obligacje samorządowe | 5 771 | tys. zł | 0.9% |
| | obligacje skarbowe zagraniczne | 21 699 | tys. zł | 3.4% |
| 3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | | | | |
| | obligacje o zmiennej stopie procentowej | 112 449 | tys. zł | 17.5% |
| 4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej | | | | |
| | instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej) | 201 545 | tys. zł | 31.5% |
| 5. ryzyko cen akcji | | | | |
| | udziałowe papiery wartościowe | 281 603 | tys. zł | 44.0% |
| 6. ryzyko modelu | | | | |
| | składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny | 175 329 | tys. zł | 27.4% |

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
 Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim

inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wiarytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wiarytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

- 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) | 23.1% |
| 2. Bank Gospodarstwa Krajowego | 5.6% |

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Ryzyko cen akcji

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

8) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

9) Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Skutki pandemii Covid-19

Rozprzestrzeniający się od końca roku 2019 koronawirus SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i trwająca od tego czasu nieprzerwanie światowa pandemia CoViD-19 ma istotny wpływ na zmiany społeczne i ekonomiczne w skali świata, w tym Polski. Szereg efektów ujawnionych na początku 2020 trwa nadal, np.: zerwane łańcuchy dostaw, napięcia gospodarcze, zakłócenia w działaniu całych branż i zmiany w podaży, zakłócenia popytu konsumpcyjnego. W wielu z takich obszarów nastąpiła poprawa lub trwa proces naprawy i przywracanie równowagi. Jednakże równoległe osobne procesy społeczne, gospodarcze oraz geopolityczne skutkują pozostaniem niepewności i ryzykiem braku powrotu zachwianych procesów do stanu sprzed pandemii. Stan pandemii oraz równoczesne występowanie innych chorób (w tym sezonowych, jak grypa) w ostatnim kwartale 2022 oraz na początku 2023 skutkują podwyższeniem ryzyka, jednakże nie wskazują aktualnie na wysokie ryzyko skutków dla inwestycji w fundusze i subfundusze Pekao.

c) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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: ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, procesy deglobalizacyjne, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce (ze zmianą narzędzi – w postaci obserwowania inflacji bazowej) staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmacnianym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwydatnione także przez współczesność z kryzysem klimatycznym.

Te główne czynniki mają i będą miały wpływ na rynki finansowe, a w konsekwencji na sytuację płynnościową poszczególnych funduszy i subfunduszy (w tym na poszczególne inwestycje) oraz decyzje uczestników w przedmiocie nabywania lub odkupu Jednostek Uczestnictwa, jednakże skutki tych czynników dla funduszy i subfunduszy Pekao nie są obecnie możliwe do oszacowania. Skala działalności funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., stosowane procesy zarządzania zapewniają minimalizację negatywnych skutków.

d) Ryzyko sektora bankowego

W 2023 (po dacie bilansowej) wzrosło ryzyko inwestycji w podmioty z branży bankowej. Globalnie pierwszym istotnym wydarzeniem była restrukturyzacja 2 banków amerykańskich w połowie marca 2023 (Silicon Valley Bank i Signature Bank – przejętych przez FDIC – system ochrony depozytów i stabilności finansowej), a także problemy i przejście banku Credit Suisse przez bank UBS. Sytuacja nie jest opanowana i z czasem mogą pojawiać się kolejne wiadomości.

W Polsce natomiast system bankowy narażony jest na pogorszenie sytuacji wskutek wyroków sądowych odnoszących się do kredytów zaciąganych we frankach szwajcarskich lub powiązanych z tą walutą. W 2023 spodziewany jest wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, z którego może wynikać dalsze pogorszenie finansów banków w Polsce.

Ryzyko sektorowe nie jest rozłożone równomiernie, a obecne wyceny instrumentów powiązanych z tą branżą odzwierciedlają takie wzrastające ryzyko.

Posiadana przez fundusze zarządzane przez Pekao TFI ekspozycja na banki amerykańskie nie stanowi w naszej ocenie istotnego zagrożenia dla kontynuacji działalności. Nie dysponujemy tego rodzaju informacjami w zakresie zaangażowania funduszy zagranicznych, których tytuły uczestnictwa są w portfelach funduszy Pekao. W odniesieniu do inwestycji w instrumenty polskich podmiotów bankowych – ryzyko jest stale monitorowane. Wobec tego nie identyfikujemy zagrożenia inwestycji w ten sektor dla kontynuacji działalności.

Mimo wskazanych powyżej zagrożeń i wobec powyższych a także niewymienionych rodzajów ryzyka, które mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, wynik z operacji (i zmiany sytuacji finansowej) Pekao TFI nie prognozuje zagrożenia dla

kontynuowania działalności funduszy i subfunduszy zarządzanych, a sytuacja finansowa i płynnościowa w tym kontekście na dzień podpisania sprawozdania nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

10) 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 (31.12.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne
Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

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

Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych i ew. ich prezentacji:

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx 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 odrotnym 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.

W prezentacji instrumentu - instrumentem bazowym są wymieniane waluty. W przypadku, gdy jedną z tych walut jest PLN - pokazywana jest druga waluta.

Zwykle - jeśli zabezpieczenie ryzyka tego wymaga - kontrakt w dacie końcowej jest rozliczany z kontrahentem saldem - w związku z innymi kontraktami wymiany walut.

Interest Rate Swap (IRS)

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (interest rate swap IRS) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie, w pojedynczej walucie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest w 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.

Cechą instrumentu jest wiele płatności wzajemnych między stronami kontraktu - w kolejnych, określonych dla każdej płatności terminach. W tabeli przedstawiana jest ostatnia data tych płatności dla / przez fundusz, a w kolumnie kwoty przyszłych płatności - zsumowane oszacowania tych przyszłych płatności (future value).

W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON) stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe.

W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone 'OIS' (overnight index swap).

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

W związku z tym, w kontrakcie istnieje ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

W przypadku, gdy płatności są w pojedynczej walucie obcej (CIRS), prezentowana jest ta waluta.

W przypadku płatności w dwóch różnych walutach (CCIRS) - składniki instrumentu w osobnych walutach prezentowane są w osobnych wierszach - jest to pojedynczy instrument (z danym kontrahentem, rozliczany we wskazanych datach).

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 future prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających. □

W przypadku future krajowych: transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty emitowane są w seriach. Waluta notowania: PLN.

W przypadku future zagranicznych: transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na wskazanej giełdzie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe.

Przykłady future zagranicznych:

(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich; 4,5 - 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex we Frankfurcie (Niemcy). Dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia w instrumentie - odbywa się ono poprzez wskazania określonej obligacji (metodą 'cheapest to delivery' - CTD, spośród obligacji będących bazą).

(ii) oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych USA (US Treasury Notes) - z okresem do zapadalności i datą wygaśnięcia kontraktu wskazanymi w oznaczeniu instrumentu. Kontrakty emitowane są w seriach, waluta notowania: USD. Przedmiot obrotu na rynku CBoT w Chicago (IL, USA).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

| strona 1 Tabela N-6 | | 31.12.2022 --- 37 pozycji --- | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|--|--------|---|--------|--|--|--|---|---|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu u 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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| | | | | | | | kwota | waluta | kwota | waluta | | | | | | | |
| 1. | CC29091 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M | Krótką | CIRS | ORI | 8 738 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | | 3 745 | PLN | 27.09.2029 | | | 7 999 | PLN | 27.09.2029 | 04.11.2022 |
| 2. | CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUBO3M | Krótką | CIRS | ORI | -7 976 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 330 | EUR | | | 27.09.2029 | 1 700 | EUR | | | 27.09.2029 | 04.11.2022 |
| 3. | Forward Waluta CHF FW2209243 22.02.2023 | Krótką | Forward | ORI | 141 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 549 | CHF | 7 596 | PLN | 22.02.2023 | 1 549 | CHF | 7 596 | PLN | 22.02.2023 | 22.02.2023 |
| 4. | Forward Waluta CHF FW2209499 22.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -16 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 811 | PLN | 373 | CHF | 22.02.2023 | 1 811 | PLN | 373 | CHF | 22.02.2023 | 22.02.2023 |
| 5. | Forward Waluta CHF FW2209624 22.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -10 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 2 979 | PLN | 617 | CHF | 22.02.2023 | 2 979 | PLN | 617 | CHF | 22.02.2023 | 22.02.2023 |
| 6. | Forward Waluta EUR FW2209221 04.01.2023 | Krótką | Forward | ORI | 16 | SOCIETE GENERALE PARIS | 204 | EUR | 973 | PLN | 04.01.2023 | 204 | EUR | 973 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 7. | Forward Waluta EUR FW2209881 04.01.2023 | Długą | Forward | ORI | -2 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 643 | PLN | 350 | EUR | 04.01.2023 | 1 643 | PLN | 350 | EUR | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 8. | Forward Waluta EUR FW2300153 04.01.2023 | Krótką | Forward | ORI | 653 | Santander Bank Polska S.A. | 2 677 | EUR | 13 209 | PLN | 04.01.2023 | 2 677 | EUR | 13 209 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 9. | Forward Waluta EUR FW2300353 04.01.2023 | Krótką | Forward | ORI | 1 083 | SOCIETE GENERALE PARIS | 11 760 | EUR | 56 244 | PLN | 04.01.2023 | 11 760 | EUR | 56 244 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 10. | Forward Waluta EUR FW2300413 04.01.2023 | Krótką | Forward | ORI | 4 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 76 | EUR | 361 | PLN | 04.01.2023 | 76 | EUR | 361 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 11. | Forward Waluta USD FW2209089 16.02.2023 | Krótką | Forward | ORI | 1 901 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 9 758 | USD | 45 031 | PLN | 16.02.2023 | 9 758 | USD | 45 031 | PLN | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 12. | Forward Waluta USD FW2209374 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -61 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 794 | PLN | 392 | USD | 16.02.2023 | 1 794 | PLN | 392 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 13. | Forward Waluta USD FW2209498 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -21 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 179 | PLN | 262 | USD | 16.02.2023 | 1 179 | PLN | 262 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 14. | Forward Waluta USD FW2209518 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -31 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 202 | PLN | 265 | USD | 16.02.2023 | 1 202 | PLN | 265 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 15. | Forward Waluta USD FW2209555 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -77 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 3 016 | PLN | 665 | USD | 16.02.2023 | 3 016 | PLN | 665 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 16. | Forward Waluta USD FW2209573 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -20 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 098 | PLN | 244 | USD | 16.02.2023 | 1 098 | PLN | 244 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 17. | Forward Waluta USD FW2209586 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -21 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 762 | PLN | 394 | USD | 16.02.2023 | 1 762 | PLN | 394 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 18. | Forward Waluta USD FW2209596 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -18 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 180 | PLN | 263 | USD | 16.02.2023 | 1 180 | PLN | 263 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 19. | Forward Waluta USD FW2209623 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -7 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 586 | PLN | 131 | USD | 16.02.2023 | 586 | PLN | 131 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 20. | Forward Waluta USD FW2209707 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -11 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 2 441 | PLN | 550 | USD | 16.02.2023 | 2 441 | PLN | 550 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 21. | Forward Waluta USD FW2209744 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -2 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 593 | PLN | 360 | USD | 16.02.2023 | 1 593 | PLN | 360 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 22. | Forward Waluta USD FW2209783 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -7 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 478 | PLN | 333 | USD | 16.02.2023 | 1 478 | PLN | 333 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 23. | Forward Waluta USD FW2209801 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | 1 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 776 | PLN | 402 | USD | 16.02.2023 | 1 776 | PLN | 402 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 24. | Forward Waluta USD FW2209811 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | 5 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 095 | PLN | 249 | USD | 16.02.2023 | 1 095 | PLN | 249 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 25. | Forward Waluta USD FW2209844 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | 11 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 567 | PLN | 357 | USD | 16.02.2023 | 1 567 | PLN | 357 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 26. | Forward Waluta USD FW2209853 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -5 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 543 | PLN | 348 | USD | 16.02.2023 | 1 543 | PLN | 348 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 27. | Forward Waluta USD FW2209854 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -3 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 445 | PLN | 100 | USD | 16.02.2023 | 445 | PLN | 100 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 28. | Forward Waluta USD FW2209893 17.01.2023 | Długą | Forward | ORI | -5 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 767 | PLN | 400 | USD | 17.01.2023 | 1 767 | PLN | 400 | USD | 17.01.2023 | 17.01.2023 |
| 29. | Forward Waluta USD FW2209906 16.02.2023 | Długą | Forward | ORI | -1 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 222 | PLN | 50 | USD | 16.02.2023 | 222 | PLN | 50 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 30. | Forward Waluta USD FW2300007 17.01.2023 | Krótką | Forward | ORI | 1 130 | SOCIETE GENERALE PARIS | 2 800 | USD | 13 471 | PLN | 17.01.2023 | 2 800 | USD | 13 471 | PLN | 17.01.2023 | 17.01.2023 |
| 31. | Futures OEB 08.03.2023 DE000CGYTON2 DE000CGYTON2 | Krótką | Future | ORI | -9 686 | Eurex Exchange | | | | | 08.03.2023 | | | | | 08.03.2023 | 08.03.2023 |
| 32. | Futures RIXB 08.03.2023 DE000CGYTON4 DE000CGYTON4 | Krótką | Future | ORI | -4 987 | Eurex Exchange | | | | | 08.03.2023 | | | | | 08.03.2023 | 08.03.2023 |
| 33. | IR23053 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.865% / IR23053 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Długą | IRS | SZP | -854 | Santander Bank Polska S.A. | 1 135 | PLN | 259 | PLN | 22.05.2023 | 30 000 | PLN | 30 000 | PLN | 22.05.2023 | 21.05.2021 |
| 34. | IR23056 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23056 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.882% | Długą | IRS | SZP | -389 | SOCIETE GENERALE PARIS | 523 | PLN | 124 | PLN | 24.05.2023 | 14 000 | PLN | 14 000 | PLN | 24.05.2023 | 24.05.2021 |
| 35. | IR240562 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.940% / IR240562 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Długą | IRS | SZP | -399 | mBank S.A. | 1 607 | PLN | 1 183 | PLN | 27.05.2024 | 15 000 | PLN | 15 000 | PLN | 27.05.2024 | 21.01.2022 |
| 36. | IR250739 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / IR250739 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Długą | IRS | SZP | -892 | SOCIETE GENERALE PARIS | 2 376 | PLN | 1 438 | PLN | 25.07.2025 | 12 000 | PLN | 12 000 | PLN | 25.07.2025 | 26.01.2022 |
| 37. | IR27026 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / IR27026 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M | Długą | IRS | SZP | -770 | Santander Bank Polska S.A. | 3 340 | PLN | 2 490 | PLN | 17.02.2027 | 12 000 | PLN | 12 000 | PLN | 17.02.2027 | 17.02.2022 |

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
 SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 IRS Interest Rate Swap
 CIRS Cross Currency Interest Swap
 Future Giełdowy kontrakt future

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|--|-------------------|
| 31.12.2022 | | | | | | | | | | |
| AKTYWNE kontrakty BSB: 2 | | | | | | | | | | |
| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
| 1. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 25 007 | PLN | 2 | 3.90% | WZ1126 | PL0000113130 | 25 596 | 25 007 |
| 2. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 5 618 | PLN | 2 | 0.88% | WZ1127 | PL0000114559 | 5 871 | 5 618 |
| 2. - pozycje. PODSUMOWANIE | | | | | | 4.78% | | | | 30 625 |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|--|-------------------|
| 31.12.2021 | | | | | | | | | | |
| AKTYWNE kontrakty BSB: 1 | | | | | | | | | | |
| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
| 1. | Haitong Bank SA Oddział w Polsce | BSB | 3 993 | PLN | 3 | 0.54% | WZ0524 | PL0000110615 | 4 000 | 3 993 |
| 1. - pozycja. PODSUMOWANIE | | | | | | 0.54% | | | | 3 993 |

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

| Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo) | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|--|-------------------|
| 31.12.2022 | | | | | | | | | | |
| AKTYWNE kontrakty SBB: 3 | | | | | | | | | | |
| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
| 1. | IPOPEMA SECURITIES SA | SBB | 16 999 | PLN | 2 | 2.65% | FP280301 | PL0000500310 | 22 000 | 16 999 |
| 2. | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | SBB | 16 287 | PLN | 5 | 2.54% | WZ1127 | PL0000114559 | 17 000 | 16 287 |
| 3. | Santander Bank Polska S.A. | SBB | 3 835 | PLN | 4 | 0.60% | DS0725 | PL0000108197 | 4 100 | 3 835 |
| 3. - pozycje. PODSUMOWANIE | | | | | | 5.79% | | | | 37 121 |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

| Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo) | | | | | | | | | | |
|--|---|--------|---------------------------|--------|---------------------|--------------|-------------------|--------------|--|-------------------|
| 31.12.2021 | | | | | | | | | | |
| AKTYWNE kontrakty SBB: 2 | | | | | | | | | | |
| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
| 1. | Santander Bank Polska S.A. (kontrahent) | SBB | 11 997 | PLN | 3 | 1.62% | PS0424 | PL0000111191 | 12 000 | 11 997 |
| 2. | J.P. Morgan AG | SBB | 19 559 | PLN | Bez terminu | 2.64% | DS0727 | PL0000109427 | 20 000 | 19 559 |
| 2. - pozycje. PODSUMOWANIE | | | | | | 4.26% | | | | 31 556 |

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 31.12.2022 | | 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 | | 640 610 | | 741 878 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 8 088 | | 9 615 |
| CHF | 0 | 1 | 0 | 0 |
| EUR | 687 | 3 222 | 778 | 3 579 |
| GBP | 1 | 4 | 0 | 0 |
| NOK | 1 | 0 | 1 | 1 |
| PLN | 3 860 | 3 860 | 5 654 | 5 654 |
| USD | 228 | 1 001 | 94 | 381 |
| 2. Należności | | 593 | | 902 |
| EUR | 40 | 188 | 62 | 287 |
| PLN | 358 | 358 | 563 | 563 |
| USD | 11 | 47 | 13 | 52 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | | 30 625 | | 3 993 |
| PLN | 30 625 | 30 625 | 3 993 | 3 993 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 474 119 | | 579 870 |
| CAD | 533 | 1 732 | 0 | 0 |
| CHF | 655 | 3 124 | 0 | 0 |
| EUR | 3 140 | 14 727 | 4 057 | 18 665 |
| PLN | 236 397 | 236 397 | 339 178 | 339 178 |
| USD | 4 076 | 17 941 | 6 789 | 27 566 |
| - dłużne papiery w wartościowe | | 200 198 | | 194 461 |
| EUR | 8 303 | 38 945 | 3 375 | 15 517 |
| PLN | 152 056 | 152 056 | 174 714 | 174 714 |
| USD | 2 089 | 9 197 | 1 042 | 4 230 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 127 185 | | 147 498 |
| CHF | 30 | 141 | 0 | 0 |
| EUR | -1 327 | -6 220 | 50 | 230 |
| HUF | 0 | 0 | 11 492 | 144 |
| PLN | 16 420 | 16 420 | 10 611 | 10 611 |
| USD | 692 | 3 048 | 38 | 157 |
| - dłużne papiery w wartościowe | | 113 796 | | 136 356 |
| EUR | 5 077 | 23 810 | 5 519 | 25 387 |
| PLN | 89 986 | 89 986 | 110 969 | 110 969 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | | 0 | | 0 |
| II. Zobowiązania | | 48 887 | | 43 930 |
| CHF | 5 | 26 | 0 | 0 |
| EUR | 690 | 3 242 | 1 | 4 |
| HUF | 0 | 0 | 12 750 | 159 |
| PLN | 45 329 | 45 329 | 43 634 | 43 634 |
| USD | 68 | 290 | 33 | 133 |

| Tabela nr 252/ANBP/2022 z dnia 2022-12-30 | | | |
|---|-------------------|------------|-------------|
| | Nazwa waluty | Kod waluty | Kurs średni |
| 1. | dolar amerykański | 1 USD | 4,4018 |
| 2. | dolar kanadyjski | 1 CAD | 3,2486 |
| 3. | euro | 1 EUR | 4,6899 |
| 4. | forint (Węgry) | 100 HUF | 1,1718 |
| 5. | frank szwajcarski | 1 CHF | 4,7679 |
| 6. | funt szterling | 1 GBP | 5,2957 |
| 7. | korona norweska | 1 NOK | 0,4461 |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 31.12.2022 | | | |
|---|---|--|---|--|
| | 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 | 8 151 | 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 | 3 615 | 746 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 26 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Weksle | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Waluty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 | 0 | 0 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 31.12.2021 | | | |
|--|---|--|---|--|
| | 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 | 5 936 | 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 | 216 | 0 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 695 | 0 | 0 | 169 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 2 385 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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 |

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 | 31.12.2022 | | 31.12.2021 | |
|--|--|---|---|---|
| | 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. |
| Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku | -7 867 | -45 152 | 38 736 | 35 441 |
| Instrumenty pochodne | 3 089 | 0 | -168 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | -17 213 | 11 945 | -3 070 | -14 376 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | -134 | 0 |
| Akcje | 6 257 | -57 097 | 42 108 | 49 817 |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku | -5 316 | -3 804 | -14 807 | 4 054 |
| Akcje | 0 | 23 | 0 | 1 724 |
| Instrumenty pochodne | -4 814 | 879 | -12 260 | 8 977 |
| Dłużne papiery wartościowe | -502 | -4 706 | -2 547 | -6 647 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | -13 183 | -48 956 | 23 929 | 39 495 |

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Wynagrodzenie wyliczane jest dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Stawki wynagrodzenia (stałego – jeśli nie zaznaczono inaczej) za zarządzanie Subfunduszem:

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

| kat. JU | Stawka wynagrodzenia | Obowiązuje od | Do |
|---------|----------------------|---------------|------------|
| A | 2.30% | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| A | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| B | 2.30% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| B | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| E | 2.30% | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| E | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| F | 2.20% | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| F | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| I | 2.30% | 31.12.2020 | 31.12.2021 |
| I | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| J | 2.30% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| J | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| K | 2.30% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| K | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| L | 2.30% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| L | 0.32% | 1.01.2022 | 31.05.2022 |
| L | 0.01% | 1.06.2022 | -- |
| P | 0.60% | 1.11.2021 | -- |

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

| | rok 2022 | rok 2021 |
|--|----------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 11 341 | 16 185 |

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

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

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

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

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

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

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

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

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 0 | 0 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| Oplaty dla depozytariusza | 0 | 0 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 309 | 151 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 |

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość Aktywów Netto | 591 723 tys. zł | 697 948 tys. zł | 667 189 tys. zł |
| Wartość JU kat. A [zł] | 121.96 | 132.17 | 120.69 |
| Wartość JU kat. E [zł] | 145.04 | 157.19 | 143.54 |
| Wartość JU kat. I [zł] | 152.46 | 165.22 | 150.88 |
| Wartość JU kat. F [zł] | 100.00 | 100.00 | 100,00 |
| Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł] | 100.00 | 100.00 | -- |

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

| Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych | | |
|---|--|-------------------|
| określenie poziomu | wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł] | udział w aktywach |
| Poziom 1 | 430 204 | 67.2% |
| Udziałowe | 273 921 | 42.8% |
| Dłużne skarbowe | 143 623 | 22.4% |
| Dłużne inne | 8 432 | 1.3% |
| Waluty | 4 228 | 0.7% |
| Poziom 2 | 167 450 | 26.1% |
| Udziałowe | 596 | 0.1% |
| Dłużne skarbowe | 75 365 | 11.8% |
| Dłużne inne | 85 781 | 13.4% |
| instrumenty pochodne OTC | 5 708 | 0.9% |
| instrumenty pochodne OTC (--) | -3 623 | |
| Poziom 3 | 7 879 | 1.2% |
| Udziałowe | 7 086 | 1.1% |
| Dłużne inne | 793 | 0.1% |

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,

- Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
- Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- 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).

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 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.

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.

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

| Lp | Nazwa instrumentu | Termin wykupu | Wartość w tys. zł | Przeniesienie między poziomami | Przyczyna przeniesienia |
|----|--------------------------------------|---------------|-------------------|--------------------------------|---|
| 1 | DS0432 | 2032/04/25 | 18 996 | II->I | Rozpoczęcie publikowania kwotowań fixing |
| 2 | Alior Bank S.A. Seria K | 2025/10/20 | 1 522 | II->I | Spełnione kryterium istotności obrotu |
| 3 | Lokum Deweloper S.A. Seria F | 2023/06/12 | 501 | II->I | Spełnione kryterium istotności obrotu |
| 4 | Marvipol Development S.A. Seria AC | 2024/05/10 | 715 | I->II | Brak spełnienia kryterium istotności obrotu |
| 5 | Anwim S.A. Seria A | 2023/12/18 | 1 014 | II->I | Spełnione kryterium istotności obrotu |
| 6 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A | 2027/10/29 | 5 395 | II->I | Spełnione kryterium istotności obrotu |

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| LP | Grupa instrumentów | Wycena na 31.12.2021 | Wycena na 31.12.2022 | Zysk niezrealizowany w okresie | Zysk zrealizowany w okresie | Transakcje kupno / sprzedaż / emisja | Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3 | Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany) |
|----|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|---|
| 1 | Dłużne | 1 268 | 793 | -475 | 0 | 0 | 0 | -475 |
| 2 | Udziałowe | 6 989 | 7 086 | 93 | 0 | 0 | 0 | 93 |

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy.

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 397 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 605 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

| Instrument (emitent w upadłości) | ISIN | Oznaczenie wewn. | Informacje dodatkowe | seria |
|----------------------------------|------|------------------|----------------------|-------|
| Obl Alterco S.A. | | AL130401 | ALTPWFloat 04/13 | F |
| Obl Gant Development S.A. | | GA130501 | GNTPWFloat 05/13 | BE |
| Obl Gant Development S.A. | | GA131201 | | J |
| Akcje Instalexport S.A. | | INSTALEX | | D |
| Obl Sco-Pak S.A. | | SC210701 | | H |

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Zrównoważony* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2022 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2022. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2021.

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Zrównoważony* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku).

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

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

kategorie Jednostek Uczestnictwa wpisane do Statutu Funduszu: A, B, E, F, I, J, K, L, P.

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie, a aktualne informacje o osobach z zespołu zarządzającego – przedstawione są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.