



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STABILNEGO WZROSTU

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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości 247 105 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 225 391 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -17 471 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 pro-
wadzenie ksiąg rachunkowych**

Zbigniew Czumaj
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	60 540	69 746	27.29%	79 327	98 030	31.93%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	3 759	3 759	1.47%	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	187 475	170 815	66.78%	224 179	201 877	65.71%
Instrumenty pochodne	0	2 785	1.09%	0	751	0.25%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	251 774	247 105	96.63%	303 506	300 658	97.89%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					3 185	2 714	1.07%
Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	735	Stany Zjednoczone	424	272	0.11%
Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	753	Stany Zjednoczone	870	795	0.31%
Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 108	JERSEY	627	454	0.18%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 037	Stany Zjednoczone	664	631	0.25%
Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	773	Stany Zjednoczone	112	129	0.05%
M.D.C. Holdings Inc. US5526761086	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 113	Stany Zjednoczone	488	433	0.17%
AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					56 063	65 400	25.58%
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 084	Polska	291	296	0.12%
Budimex S.A. PLBUDM00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 680	Polska	861	1 045	0.41%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 881	Polska	1 305	1 785	0.70%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 875	Polska	1 040	1 197	0.47%
CyfrowyPolsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 381	Polska	883	764	0.30%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	191 739	Polska	853	652	0.26%
Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 491	Polska	262	333	0.13%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 952	Polska	972	816	0.32%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	913	Polska	251	417	0.16%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 094	Polska	1 158	2 040	0.80%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	303	Polska	2 840	3 227	1.26%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	157 278	Polska	622	720	0.28%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 242	Polska	2 773	3 654	1.43%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 304	Polska	4 577	5 673	2.22%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	133 438	Polska	2 761	4 042	1.58%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	151 290	Polska	883	1 002	0.39%
Unibep S.A. PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 229	Polska	28	59	0.02%
Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 385	Polska	178	158	0.06%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 767	Polska	113	642	0.25%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	129 416	Polska	991	776	0.30%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 173	Polska	322	543	0.21%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	196 836	Polska	1 267	1 355	0.53%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	43 695	Polska	676	828	0.32%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 409	Polska	1 222	1 051	0.41%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	75 029	Polska	1 995	2 658	1.04%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	273 720	Polska	711	580	0.23%
Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 065	Polska	658	615	0.24%
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 351	Polska	373	508	0.20%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	97	0.04%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 010	Polska	554	933	0.36%
Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 815	Polska	113	111	0.04%
Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	98	0.04%
CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 060	Polska	1 091	1 563	0.61%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 164	Polska	1 006	1 459	0.57%

Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	32 626	Polska	1 178	1 118	0.44%
Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	407	Polska	261	265	0.10%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	425 662	Polska	1 204	1 405	0.55%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulow any	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	2 888	Portugalia	177	273	0.11%
Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 527	Polska	122	153	0.06%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 699	Polska	1 210	1 391	0.54%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	19 048	Polska	911	261	0.10%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	996	Polska	90	107	0.04%
Siemens AG DE0007236101	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	619	Niemcy	364	376	0.15%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	1 208	Niemcy	870	660	0.26%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	6 745	Polska	54	125	0.05%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 900	Polska	156	203	0.08%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 585	Polska	883	1 179	0.46%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 697	Polska	359	319	0.12%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	8 154	Niemcy	978	842	0.33%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 708	Polska	1 225	3 268	1.28%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	845	Polska	319	499	0.20%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 984	Polska	1 127	763	0.30%
Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	2 388	Niemcy	542	409	0.16%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 573	Polska	1 284	1 085	0.42%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9 842	Polska	138	132	0.05%
Selvitia S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 907	Polska	1 317	1 402	0.55%
Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085	Aktyw ny rynek regulow any	CA - Toronto Stock Exchange	2 795	Kanada	552	639	0.25%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	132 208	Luksemburg	3 191	3 322	1.30%
InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	27 597	Luksemburg	717	1 020	0.40%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	65 341	Stany Zjednoczone	1 693	1 424	0.56%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 558	Wielka Brytania	291	338	0.13%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 542	Polska	371	204	0.08%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 491	Polska	258	143	0.06%
STS HOLDING S.A. PLSTSHL00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	21 864	Polska	319	378	0.15%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 292	1 632	0.64%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	29 918	Polska	1 152	1 507	0.59%
Rywu Therapeutics SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 544	Polska	140	125	0.05%
Suma:					60 540	69 746	27.29%

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					3 759	3 759	1.47%
MLP Group S.A. (PLMLPGR00116)	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	53 698	Polska	3 759	3 759	1.47%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					3 759	3 759	1.47%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									35 480	24 850	9.72%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									35 480	24 850	9.72%
Aktywny rynek nieregulowany									18 972	21 366	8.36%
1. (Z0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 585.74	10900	15 872	18 127	7.09%
2. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 100	2 231	0.87%
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	0.20%
4. Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	11.09 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	507	0.20%
Nienotowane na aktywnym rynku									16 508	3 484	1.36%
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.	1000	1 000	0	0.00%
6. Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
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.	505	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.	90	900	0	0.00%
9. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	80	0.03%
10. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	60	0.02%
11. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	303	0.12%
12. Robyng S.A. Seria PA PLROBYNG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyng S.A.	Polska	29.03.2023	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	537	533	551	0.22%
13. Archicom S.A. Seria MM2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	402	0.16%
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.	552	554	565	0.22%
15. HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF000018	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.	1000	1 000	1 009	0.39%
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.	200	200	205	0.08%
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.	300	300	309	0.12%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									151 995	145 965	57.06%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									151 995	145 965	57.06%

	Aktywny rynek nieregulowany											86 558	86 018	33.64%
18.	DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	7000	6 083	6 529	2.55%		
19.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2900	2 443	2 539	0.99%		
20.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	6400	6 124	5 409	2.12%		
21.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 015	0.40%		
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.	4250	4 250	4 058	1.59%		
23.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 574	1 262	0.49%		
24.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	150	140	119	0.05%		
25.	PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 612	1 396	0.55%		
26.	PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	100	92	88	0.03%		
27.	Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	200	912	746	0.29%		
28.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 795	1 561	0.61%		
29.	Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	400	1 722	1 818	0.71%		
30.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	4000	3 720	3 137	1.23%		
31.	WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 910	7 817	3.06%		
32.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 345	1 101	0.43%		
33.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	21300	13 217	14 247	5.57%		
34.	Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	828	0.32%		
35.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	8 587	9 076	3.55%		
36.	WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	9 330	9 586	3.75%		
37.	Republika Węgier XS2010026487	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2034	5.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 247	1 243	0.49%		
38.	Skarb Państwa (Polska) XS2447602793	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2032	2.75 (Stały kupon)	1 000.	500	2 165	2 204	0.86%		
39.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 703	4 658	1.82%		
40.	Republika Rumunii XS2538441598	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	700	3 308	3 361	1.31%		
41.	Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	300	1 387	1 405	0.55%		
42.	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	2000	873	815	0.32%		
	Nienotowane na aktywnym rynku									65 437	59 947	23.42%		
43.	WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	77	77	0.03%		
44.	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	9.39 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 172	1.63%		
45.	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.	1900	8 528	8 932	3.49%		
46.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG00000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.70 (Zmienny kupon)	500 000.	7	3 493	3 492	1.37%		
47.	Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.39%		

48.	Kruk S.A. Seria AH1 PLKRK0000564	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	11.05 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	412	0.16%
49.	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.	8	800	807	0.32%
50.	Echo Investment S.A. Seria 1E2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 831	1 771	0.69%
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500302	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	5000	2 500	2 485	0.97%
52.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 236	0.48%
53.	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.	500	500	511	0.20%
54.	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.	357	357	370	0.14%
55.	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.	800	800	801	0.31%
56.	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	0.34%
57.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	7 709	3.02%
58.	Lokum Developer S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	05.09.2024	11.80 (Zmienny kupon)	1 000.	450	450	467	0.18%
59.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	3 891	1.52%
60.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	7 117	2.78%
61.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.82 (Zmienny kupon)	100.	2200	220	226	0.09%
62.	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.	500	500	522	0.20%
63.	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.	711	678	727	0.28%
64.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1Z021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	12.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 009	0.39%
65.	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.	283	283	284	0.11%
66.	Cognor S.A. Seria 1Z021 PLCNRO00014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	10.20 (Zmienny kupon)	800.	800	640	664	0.26%
67.	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	0.54%
68.	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.	1000	1 000	1 023	0.40%
69.	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	0.40%
70.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	4.64 (Zmienny kupon)	1 000.	300	1 398	1 414	0.55%
71.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 717	0.67%
72.	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.	800	800	808	0.32%
73.	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	0.20%
74.	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.	500	500	509	0.20%
75.	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.	1000	1 000	1 031	0.40%
76.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	12.04 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.39%
Suma:									187 475	170 815	66.78%	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
1. Futures OEH3 08.03.2023 DE000C6YTCN2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	5	0	0	0.00%
2. Futures RXH3 08.03.2023 DE000C6YTCM4	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	5	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	2 785	1.09%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	2 785	1.09%
3. CC29092 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	3 294	3 598	1.41%
4. CC29092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M	1	-3 294	-3 284	-1.28%
5. Forward Waluta EUR FW2209218 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-2	0.00%
6. Forward Waluta EUR FW2209219 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-5	0.00%
7. Forward Waluta EUR FW2209220 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	25	0.01%
8. Forward Waluta EUR FW2209536 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-2	0.00%
9. Forward Waluta EUR FW2209725 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
10. Forward Waluta EUR FW2209879 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
11. Forward Waluta EUR FW2300141 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	262	0.10%
12. Forward Waluta EUR FW2300217 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	9	0.00%
13. Forward Waluta EUR FW2300299 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-17	-0.01%
14. Forward Waluta EUR FW2300373 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	452	0.18%
15. Forward Waluta EUR FW2300403 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
16. Forward Waluta USD FW2209077 16.02.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	161	0.06%
17. Forward Waluta USD FW2209551 16.02.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-13	-0.01%
18. Forward Waluta USD FW2209892 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-3	0.00%
19. Forward Waluta USD FW2300004 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	741	0.29%
20. IR23051 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23051 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.865%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.865%	1	0	-484	-0.19%
21. IR23057 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23057 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	-222	-0.09%
22. IR240561 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.940% / IR240561 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	-266	-0.10%
23. IR250736 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / IR250736 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	-595	-0.23%
24. IR27027 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / IR27027 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	-513	-0.20%
25. IR300311 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR300311 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.097%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.097%	1	0	10	0.00%
26. IR30034 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.150% / IR30034 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 1.150% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 932	1.15%
Suma:							0	2 785	1.09%

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			32 248	25 860	10.11%
Dłużne papiery wartościowe		16 015	32 248	25 860	10.11%
Suma:			32 248	25 860	10.11%

*) 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 Assecó	938	0.37%
Grupa Banco Santander	9 982	3.90%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 297	2.07%
Grupa PBG w upadłości układowej	443	0.17%
Grupa PZU S.A.	12 946	5.07%
Suma:	29 606	11.58%



	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	507	0.20%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	2 485	0.97%
3.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	499	0.20%
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	4 058	1.59%
5.	CC29092 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	3 598	1.41%
6.	CC29092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	-3 284	-1.28%
7.	DS0432 PL0000113783	669	0.26%
8.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 771	0.69%
9.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 018	0.40%
10.	Forward Waluta EUR FW2209218 04.01.2023	-2	0.00%
11.	Forward Waluta EUR FW2209219 04.01.2023	-5	0.00%
12.	Forward Waluta EUR FW2209536 04.01.2023	-2	0.00%
13.	Forward Waluta EUR FW2209725 04.01.2023	-1	0.00%
14.	Forward Waluta EUR FW2209879 04.01.2023	-1	0.00%
15.	Forward Waluta EUR FW2300217 04.01.2023	9	0.00%
16.	Forward Waluta EUR FW2300299 04.01.2023	-17	-0.01%
17.	Forward Waluta EUR FW2300403 04.01.2023	3	0.00%
18.	Forward Waluta USD FW2209077 16.02.2023	161	0.06%
19.	Forward Waluta USD FW2209551 16.02.2023	-13	-0.01%
20.	Forward Waluta USD FW2209892 17.01.2023	-3	0.00%
21.	IZ0823 PL0000105359	832	0.33%
22.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 414	0.55%
23.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	7 117	2.78%
24.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	3 891	1.52%
25.	PS1024 PL0000111720	1 396	0.55%
26.	Robyg S.A. Seria PA PLROBYG00255	551	0.22%
27.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	1 003	0.39%
28.	WZ1127 PL0000114559	3 834	1.50%
	Suma:	31 488	12.32%

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	255 622	307 130
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 862	3 562
2. Należności	160	1 532
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	2 371	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	179 257	218 712
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69 972	83 324
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	30 231	35 512
III. Aktywa netto (I - II)	225 391	271 618
IV. Kapitał funduszu	-214 209	-185 453
1. Kapitał wpłacony	6 036 224	6 030 018
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 250 433	-6 215 471
V. Dochody zatrzymane	442 861	457 533
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	168 143	164 320
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	274 718	293 213
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 261	-462
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	225 391	271 618
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 119 554.825	1 266 419.622
A	1 114 463.743	1 261 328.540
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	5 091.082	5 091.082
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	201.32	214.48
A	201.18	214.34
B	100.00	100.00
E	201.18	214.34
F	100.00	100.00
I	232.11	247.30
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie 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	10 519	6 601
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 547	1 976
Przychody odsetkowe	7 956	4 598
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	16	27
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	6 696	7 241
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 175	6 019
- stała część wynagrodzenia	4 175	6 019
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	204	224
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	492	524
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	1 601	68
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	137	349
Pozostałe	85	54
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	6 696	7 241
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 823	-640
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 294	5 421
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 495	10 054
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 799	-4 633
- z tytułu różnic kursowych	524	655
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-17 471	4 781
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-13.16	4.49
A	-13.16	4.44
B	0.00	0.00
E	-13.16	4.44
F	0.00	0.00
I	-15.19	5.14
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	271 618	254 353
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-17 471	4 781
a) przychody z lokat netto	3 823	-640
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 495	10 054
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 799	-4 633
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-17 471	4 781
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-28 756	12 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 206	44 913
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-34 962	-32 429
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-46 227	17 265
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	225 391	271 618
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	231 826	273 633
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 617.174	545 823.548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	178 481.971	492 469.228
Saldo zmian	-146 864.797	53 354.320
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	3 078.815
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	1 274.914
Saldo zmian	0.000	1 803.901
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 479 598.363	32 447 981.189
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 365 134.620	31 186 652.649
Saldo zmian	1 114 463.743	1 261 328.540
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 114 463.743	1 261 328.540
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	534 987.225	534 987.225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	529 896.143	529 896.143
Saldo zmian	5 091.082	5 091.082
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 091.082	5 091.082

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	214.34		209.90	
B	100.00		100.00	
E	214.34		209.90	
F	100.00		100.00	
I	247.30		242.16	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	100.00		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	201.18		214.34	
B	100.00		100.00	
E	201.18		214.34	
F	100.00		100.00	
I	232.11		247.30	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	100.00		100.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	-6.14%		2.12%	
B	0.00%		0.00%	
E	-6.14%		2.12%	
F	0.00%		0.00%	
I	-6.14%		2.12%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	179.37	21.10.2022	210.61	4.01.2021
B	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
E	179.37	21.10.2022	210.61	4.01.2021
F	100.00	3.01.2022	100.00	4.01.2021
I	206.95	21.10.2022	242.97	4.01.2021
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	218.98	13.01.2022	226.99	6.09.2021
B	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
E	218.98	13.01.2022	226.99	6.09.2021
F	100.00	3.01.2022	100.00	4.01.2021
I	252.65	13.01.2022	261.89	6.09.2021
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	201.16	30.12.2022	214.37	30.12.2021
B	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
E	201.16	30.12.2022	214.37	30.12.2021
F	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
I	232.09	30.12.2022	247.33	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:				
	2.89%		2.65%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1.80%		2.20%	
Oplaty dla depozytariusza	-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.09%		0.08%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0.21%		0.19%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Nota - 5	Ryzyka	7
Nota - 6	Instrumenty pochodne	12
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	14
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	14
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	15
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	16
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	17
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa.....	18

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

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

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

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

- a) dla kontraktów IRS (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów future
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mieralne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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.pekaotfi.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 sprze-

danym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.

- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane

są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

- Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):

- stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.

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

- Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem –

odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

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

- prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnic w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap*) oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości 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 uprawnień akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające

wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż

waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

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

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie

z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastoso-

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

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego

okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) 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	160	1 532
Z tytułu zbytych lokat	0	1 468
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	155	63
Z tytułu odsetek	4	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	1	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
Zobowiązania	30 231	35 512
Z tytułu nabytych aktywów	261	4 271
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	23 847	29 004
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 124	1 378
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	17	51
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	370	198
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu weryfikowanych 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	3 612	610
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	3 193	0
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	40	43
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	344	508

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 / waluty		3 862		3 562
Santander Bank Polska S.A.		780		120
PLN	780	780	120	120
Santander Biuro Maklerskie		2 861		1 195
EUR	365	1 712	94	433
PLN	578	578	554	554
USD	130	571	51	208
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		151		2 177
EUR	11	53	0	2
GBP	0	1	0	0
PLN	67	67	2 173	2 173
TRY	0	0	0	0
USD	7	30	0	2
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		70
PLN	70	70	70	70

*) 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 UTRZYMANYCH 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	2 928	4 071		
CZK	0	0	821	144
EUR	108	508	222	1 019
GBP	0	2	4	20
HUF	0	0	11 725	148
PLN	2 606	2 606	3 783	3 783
TRY	0	0	0	0
USD	214	955	54	211

Nota - 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	2 367 tys. zł	0.9%
	papiery udziałowe	6 933 tys. zł	2.7%
	dłużne papiery wartościowe	34 088 tys. zł	13.3%
	należności – w walutach	153 tys. zł	0.1%
	zobowiązania w walutach	5 361 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.2%
		85 tys. EUR	
		-103 tys. USD	
		1 tys. CZK	
		197 tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe			
	obligacje Skarbu Państwa	107 473 tys. zł	42.0%
	korporacyjne papiery wartościowe	48 171 tys. zł	18.8%
	obligacje samorządowe	3 470 tys. zł	1.4%
	obligacje skarbowe zagraniczne	11 701 tys. zł	4.6%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	63 422 tys. zł	24.8%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	107 393 tys. zł	42.0%
5. ryzyko cen akcji			
	udziałowe papiery wartościowe	73 505 tys. zł	28.8%
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	91 943 tys. zł	36.0%

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

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	31.9%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	5.8%

- 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 wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.
- 3) Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nodzie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej
Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
Ryzyko to dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.
- 5) Ryzyko cen akcji
Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.
- 6) Ryzyko modelu
Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
 - Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
 - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
 - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- 8) 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 samozwańczych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napadniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu towarów wielu kategorii i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Kanada, Japonia) wprowadziło szerokie sankcje na Rosję. Wsparcie sprzętowe dla kraju broniącego się jest bardzo duże.

Spodziewanym skutkiem wojny są: 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 naprawczy 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 przejęcie 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.

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

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

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 instrumentcie - odbywa się ono poprzez wskazania określonej obligacji (metodą 'cheapest to deliver' - 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 --- 26 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (w wygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	OC29092 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótką	CIRS	ORI	3 598	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			1 542	PLN	27.09.2029			3 294	PLN	27.09.2029	04.11.2022
2.	OC29092 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M					Krótką	CIRS	ORI	-3 284	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	136	EUR			27.09.2029	700	EUR			27.09.2029	04.11.2022
3.	Forw ard Waluta EUR FW2209218 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	114	PLN	24	EUR	04.01.2023	114	PLN	24	EUR	04.01.2023	04.01.2023
4.	Forw ard Waluta EUR FW2209219 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	465	PLN	98	EUR	04.01.2023	465	PLN	98	EUR	04.01.2023	04.01.2023
5.	Forw ard Waluta EUR FW2209220 04.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	25	SOCIETE GENERALE PARIS	320	EUR	1 526	PLN	04.01.2023	320	EUR	1 526	PLN	04.01.2023	04.01.2023
6.	Forw ard Waluta EUR FW2209536 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	345	PLN	73	EUR	04.01.2023	345	PLN	73	EUR	04.01.2023	04.01.2023
7.	Forw ard Waluta EUR FW2209725 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	470	PLN	100	EUR	04.01.2023	470	PLN	100	EUR	04.01.2023	04.01.2023
8.	Forw ard Waluta EUR FW2209879 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 409	PLN	300	EUR	04.01.2023	1 409	PLN	300	EUR	04.01.2023	04.01.2023
9.	Forw ard Waluta EUR FW2300141 04.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	262	Santander Bank Polska S.A.	1 075	EUR	5 304	PLN	04.01.2023	1 075	EUR	5 304	PLN	04.01.2023	04.01.2023
10.	Forw ard Waluta EUR FW2300217 04.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	36	EUR	177	PLN	04.01.2023	36	EUR	177	PLN	04.01.2023	04.01.2023
11.	Forw ard Waluta EUR FW2300299 04.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	627	PLN	130	EUR	04.01.2023	627	PLN	130	EUR	04.01.2023	04.01.2023
12.	Forw ard Waluta EUR FW2300373 04.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	452	SOCIETE GENERALE PARIS	4 910	EUR	23 483	PLN	04.01.2023	4 910	EUR	23 483	PLN	04.01.2023	04.01.2023
13.	Forw ard Waluta EUR FW2300403 04.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	54	EUR	256	PLN	04.01.2023	54	EUR	256	PLN	04.01.2023	04.01.2023
14.	Forw ard Waluta USD FW2209077 16.02.2023					Krótką	Forw ard	ORI	161	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	824	USD	3 803	PLN	16.02.2023	824	USD	3 803	PLN	16.02.2023	16.02.2023
15.	Forw ard Waluta USD FW2209551 16.02.2023					Długa	Forw ard	ORI	-13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	513	PLN	113	USD	16.02.2023	513	PLN	113	USD	16.02.2023	16.02.2023
16.	Forw ard Waluta USD FW2209892 17.01.2023					Długa	Forw ard	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 325	PLN	300	USD	17.01.2023	1 325	PLN	300	USD	17.01.2023	17.01.2023
17.	Forw ard Waluta USD FW2300004 17.01.2023					Krótką	Forw ard	ORI	741	SOCIETE GENERALE PARIS	1 836	USD	8 833	PLN	17.01.2023	1 836	USD	8 833	PLN	17.01.2023	17.01.2023
18.	Futures OGH3 08.03.2023 DE000C6YTCN2 DE000C6YTCN2					Krótką	Future	ORI	-2 714	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023	08.03.2023
19.	Futures RWH3 08.03.2023 DE000C6YTCM4 DE000C6YTCM4					Krótką	Future	ORI	-3 117	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023	08.03.2023
20.	R23051 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / R23051 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.865%					Długa	IRS	SZP	-484	Santander Bank Polska S.A.	643	PLN	147	PLN	22.05.2023	17 000	PLN	17 000	PLN	22.05.2023	21.05.2021
21.	R23057 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / R23057 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.882%					Długa	IRS	SZP	-222	SOCIETE GENERALE PARIS	299	PLN	71	PLN	24.05.2023	8 000	PLN	8 000	PLN	24.05.2023	24.05.2021
22.	R240561 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.940% / R240561 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	-266	mBank S.A.	1 071	PLN	789	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	21.01.2022
23.	R250736 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / R250736 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	-595	SOCIETE GENERALE PARIS	1 584	PLN	959	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	26.01.2022
24.	R27027 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / R27027 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	-513	Santander Bank Polska S.A.	2 227	PLN	1 660	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	17.02.2022
25.	R300311 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / R300311 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.097%					Długa	IRS	SZP	10	SOCIETE GENERALE PARIS	4 273	PLN	4 377	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	30.12.2022
26.	R30034 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.150% / R30034 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	2 932	J.P. MORGAN AG	919	PLN	4 512	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	05.02.2021
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)														
						SZP	Sprawne 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: 1									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	2 371	PLN	2	0.93%	WZ1127	PL0000114559	2 478	2 371
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					0.93%	2 371			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 4									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	7 727	PLN	2	3.02%	FP280301	PL0000500310	10 000	7 727
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	9 581	PLN	5	3.75%	WZ1127	PL0000114559	10 000	9 581
3. Powzechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	2 537	PLN	3	0.99%	DS0727	PL0000109427	3 000	2 537
4. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	4 002	PLN	2	1.57%	WZ1126	PL0000113130	4 096	4 002
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					9.33%	23 847			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2021									
AKTYWNE kontrakty SBB: 3									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	7 998	PLN	3	2.60%	PS0424	PL0000111191	8 000	7 998
2. Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	15 016	PLN	3	4.89%	DS0727	PL0000109427	16 000	15 016
3. Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	5 990	PLN	3	1.95%	WZ0524	PL0000110615	6 000	5 990
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					9.44%	29 004			

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

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		255 622		307 130
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 862		3 562
EUR	376	1 765	94	435
GBP	0	1	0	0
PLN	1 495	1 495	2 917	2 917
USD	137	601	51	210
2. Należności		160		1 532
EUR	30	141	11	50
PLN	7	7	1 472	1 472
USD	3	12	3	10
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		2 371		0
PLN	2 371	2 371	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		179 257		218 712
CAD	197	639	0	0
EUR	763	3 580	1 845	8 479
PLN	64 940	64 940	83 245	83 245
USD	616	2 714	1 176	4 772
- dłużne papiery w artosciowe		107 384		122 216
EUR	3 384	15 864	2 110	9 703
PLN	85 413	85 413	112 513	112 513
USD	1 387	6 107	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		69 972		83 324
EUR	-540	-2 533	33	154
HUF	0	0	1 183	15
PLN	8 172	8 172	3 477	3 477
USD	204	902	4	17
- dłużne papiery w artosciowe		63 431		79 661
EUR	2 583	12 117	3 197	14 701
PLN	51 314	51 314	64 960	64 960
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		30 231		35 512
EUR	686	3 221	106	493
HUF	0	0	897	11
PLN	26 994	26 994	33 900	33 900
USD	4	16	272	1 108

Tabela nr 252/A/NBP/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.	funt szterling	1 GBP	5,2957

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	888	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	1 645	513	0	0
Instrumenty pochodne	0	11	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-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	1 111	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	53	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	948	0	0	422
Instrumenty pochodne	0	1 077	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	-13 986	-1 899	14 171	-3 961
Instrumenty pochodne	1 592	0	-42	0
Dłużne papiery wartościowe	-10 428	7 600	-1 621	-9 864
Kwity depozytowe	0	0	-90	0
Akcje	-5 150	-9 499	15 924	5 903
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-4 509	-900	-4 117	-672
Akcje	0	5	0	367
Instrumenty pochodne	-3 940	2 031	-3 284	3 299
Dłużne papiery wartościowe	-569	-2 936	-833	-4 338
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	-18 495	-2 799	10 054	-4 633

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

- 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)	4 175	6 019

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 Agentów Transferowych związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
 - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

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

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	225 391 tys. zł	271 618 tys. zł	254 353 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	201.18	214.34	209.90
Wartość JU kat. I [zł]	232.11	247.30	242.16
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00	100.00	

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	159 653	62.5%
Udziałowe	71 873	28.1%
Dłużne skarbowe	79 332	31.0%
Dłużne inne	6 081	2.4%
Waluty	2 367	0.9%
Poziom 2	89 993	35.2%
Udziałowe	125	0.0%
Dłużne skarbowe	39 842	15.6%
Dłużne inne	45 117	17.6%
instrumenty pochodne OTC	4 909	1.9%
instrumenty pochodne OTC (--)	-2 124	
Poziom 3	1 950	0.8%
Udziałowe	1 507	0.6%
Dłużne inne	443	0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, 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	14 247	II->I	Rozpoczęcie publikowania kwotowań fixing
2	Alior Bank S.A. Seria K	2025/10/20	1 015	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Lokum Deweloper S.A. Seria F	2023/06/12	501	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Maripol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	511	I->II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
5	Anwim S.A. Seria A	2023/12/18	507	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
6	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	2027/10/29	4 058	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
7	Kruk S.A. Seria AH1	2025/06/30	412	I->II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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 godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	708	443	-266	0	0	0	-266
2	Udziałowe	1 486	1 507	20	0	0	0	20

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 +/- 221 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 129 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.		GD130603		AX
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Stabilnego Wzrostu* 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 Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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

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

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

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 Gieldzie 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.