



Pekao TFI

## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*  
PEKAO AKCJI – AKTYWNA SELEKCJA  
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 Akcji – Aktywna Selekcja (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości ..... 461 285 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 493 933 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -53 072 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

**Zbigniew Czuma**  
***Główny Księgowy Funduszy***  
***Dyr. Departamentu Księgowości***  
***Funduszy***

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

#### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

*Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu*

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

*Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*

*Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych*

*Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu*

*Wartości szacunkowe*

*Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji*

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

#### Nota - 2 Należności Subfunduszu

#### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

#### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Nota - 5 Ryzyka

#### Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

#### wartościowych

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

#### Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

#### Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

#### Nota - 11 Koszty Subfunduszu

#### Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Informacje dodatkowe

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

#### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

#### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

*Poziomy wartości godziwej*

*Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów*

*Opisy techniki wyceny i danych wejściowych*

#### D Dokonane korekty błędów podstawowych

#### E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

#### F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

#### G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub

*występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych*

#### H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

#### I Inne informacje

*Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy*

*Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający*

*Informacja o łączeniu subfunduszy*

*Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu*

*Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym*

*Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego*

*Sprawozdania okresowe*

*Informacje o subfunduszu przejętym*

## 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	462 052	455 202	91.08%	114 732	137 779	93.16%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	4 760	4 760	0.95%	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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	1 323	0.26%	0	1	0.00%
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%
<b>Suma:</b>	<b>466 812</b>	<b>461 285</b>	<b>92.29%</b>	<b>114 732</b>	<b>137 780</b>	<b>93.16%</b>

## 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>							
Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 475	Stany Zjednoczone	10 327	9 447	1.89%
Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 855	Stany Zjednoczone	850	545	0.11%
Newmont Corporation US6516391066	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	20 429	Stany Zjednoczone	4 456	4 069	0.81%
Freeport-MoMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 235	Stany Zjednoczone	4 466	4 244	0.85%
Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	298 116	Polska	468	541	0.11%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 196	Polska	444 487	438 557	87.75%
Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 405	Polska	1 227	1 248	0.25%
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	63 882	Polska	6 047	7 499	1.50%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	58 940	Polska	17 625	16 571	3.32%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	129 617	Polska	2 103	2 527	0.51%
Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	188 146	Polska	5 044	5 374	1.08%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 165 757	Polska	4 172	3 313	0.66%
Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	202 123	Polska	4 450	3 964	0.79%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 748	Polska	2 600	2 749	0.55%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 104	Polska	5 633	4 243	0.85%
KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	115 483	Polska	4 223	3 704	0.74%
LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 726	Polska	15 203	14 638	2.93%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	833 993	Polska	1 726	16 771	3.68%
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	293 539	Polska	4 216	3 820	0.76%
PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	579 375	Polska	29 953	25 391	5.08%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 114 401	Polska	36 184	37 219	7.45%
Stalprodukt S.A. PLSTLPO00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 603	Polska	40 640	33 755	6.76%
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	731 639	Polska	1 221	858	0.17%
Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	352 100	Polska	4 477	4 848	0.97%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	63 903	Polska	1 301	1 172	0.23%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	382 382	Polska	3 213	2 780	0.56%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 547	Polska	2 867	2 294	0.46%
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 218 329	Polska	423	411	0.08%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	217 152	Polska	8 663	8 387	1.68%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 985	Polska	5 122	4 117	0.82%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	414 013	Polska	3 302	2 950	0.59%
Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 247 782	Polska	13 381	14 664	2.93%
Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 297	Polska	5 846	4 763	0.95%
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 757	Polska	5 805	5 751	1.15%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 095	Polska	2 134	2 257	0.45%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 718	Polska	797	614	0.12%
Kruk S.A. PLKRRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 932	Polska	2 205	1 749	0.35%
Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 655	Polska	4 248	4 939	0.99%
Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 069	Polska	1 046	1 250	0.25%
CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 075	Polska	103	101	0.02%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 213	Polska	10 955	14 789	2.96%

Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	240 119	Polska	10 240	8 229	1.65%
Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	73 215	Polska	2 572	1 479	0.30%
Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 435	Polska	1 587	1 583	0.32%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 804 510	Polska	5 172	5 955	1.19%
Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	8 748	Portugalia	752	828	0.17%
Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	449 454	Polska	1 356	1 103	0.22%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	26 142	Polska	7 644	7 738	1.55%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 351	Polska	3 334	3 371	0.67%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	104 611	Polska	1 493	1 431	0.29%
Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	130 655	Polska	678	932	0.19%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 339	Polska	2 286	2 604	0.52%
Siemens AG DE0007236101	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 135	Niemcy	1 690	1 906	0.38%
Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 955	Niemcy	2 057	1 613	0.32%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 334	Polska	331	469	0.09%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 301	Polska	1 173	1 701	0.34%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 312	Polska	5 568	6 928	1.39%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 838	Polska	4 164	3 519	0.70%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPLO0027	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 215	Polska	5 995	5 476	1.10%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	52 765	Niemcy	6 824	5 449	1.09%
Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	110 286	Polska	392	296	0.06%
Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 408	Polska	23 714	29 051	5.81%
Ryu Therapeutics SA PLSELT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 803	Polska	646	581	0.12%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 361	Polska	2 121	2 573	0.51%
MarvPol S.A. PLMRVDV00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 811	Polska	207	143	0.03%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	239 581	Polska	4 599	4 686	0.94%
Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	10 181	Niemcy	2 027	1 745	0.35%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 111	Polska	4 460	4 065	0.81%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	316 461	Polska	3 468	4 247	0.85%
Selvita S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	80 850	Polska	5 832	6 702	1.34%
Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085	Aktyw ny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	4 482	Kanada	886	1 024	0.20%
Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 591	Polska	749	686	0.14%
Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	954 919	Luksemburg	25 238	23 997	4.80%
Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 947	Polska	567	520	0.10%
InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	171 432	Luksemburg	4 808	6 334	1.27%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	288 395	Stany Zjednoczone	6 126	6 287	1.26%
PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	109 335	Wielka Brytania	3 719	4 321	0.86%
Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 842	Polska	656	579	0.12%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	136 842	Polska	4 028	1 919	0.38%
Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 014	Polska	330	177	0.04%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 476	Polska	1 303	756	0.15%
STS HOLDING S.A. PLSTSHL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	128 518	Polska	1 887	2 223	0.44%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					7 238	7 198	1.44%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	132 097	Polska	6 630	6 654	1.33%
Ryu Therapeutics SA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	11 046	Polska	608	544	0.11%
<b>Suma:</b>					<b>462 052</b>	<b>455 202</b>	<b>91.08%</b>

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					4 760	4 760	0.95%
MLP Group S.A. (PLMLPGR00116)	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 995	Polska	4 760	4 760	0.95%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>4 760</b>	<b>4 760</b>	<b>0.95%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>1 323</b>	<b>0.26%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	1 323	0.26%
1. Forward Waluta EUR FW2209537 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-6	0.00%
2. Forward Waluta EUR FW2300151 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	975	0.20%
3. Forward Waluta EUR FW2300308 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-79	-0.02%
4. Forward Waluta EUR FW2300412 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	22	0.00%
5. Forward Waluta USD FW2209087 16.02.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	437	0.09%
6. Forward Waluta USD FW2209553 16.02.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-26	-0.01%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>1 323</b>	<b>0.26%</b>

## Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Asseco	4 028	0.81%
Grupa Banco Santander	17 546	3.52%
Grupa PZU S.A.	48 632	9.72%
<b>Suma:</b>	<b>70 206</b>	<b>14.05%</b>

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. Forward Waluta EUR FW2209537 04.01.2023	-6	0.00%
2. Forward Waluta EUR FW2300308 04.01.2023	-79	-0.02%
3. Forward Waluta EUR FW2300412 04.01.2023	22	0.00%
4. Forward Waluta USD FW2209087 16.02.2023	437	0.09%
5. Forward Waluta USD FW2209553 16.02.2023	-26	-0.01%
<b>Suma:</b>	<b>348</b>	<b>0.06%</b>

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>499 673</b>	<b>147 955</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 134	1 611
2. Należności	597	649
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	34 546	7 915
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	452 764	137 646
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 632	134
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5 740</b>	<b>2 106</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>493 933</b>	<b>145 849</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>516 490</b>	<b>115 334</b>
1. Kapitał wpłacony	870 704	382 299
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-354 214	-266 965
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-17 818</b>	<b>7 467</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 329	-4 410
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 147	11 877
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-4 739</b>	<b>23 048</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>493 933</b>	<b>145 849</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	37 260 263.077	8 943 729.755
A	30 099 611.468	7 439 446.874
B	0.000	0.000
E	661 705.553	0.000
F	0.000	0.000
I	6 452 301.365	1 504 282.881
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	46 644.691	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.26	16.31
A	13.19	16.22
B	10.00	10.00
E	13.19	16.22
F	10.00	10.00
I	13.61	16.74
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	8.01	10.00
P	10.00	10.00

\*) 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>15 595</b>	<b>2 266</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 509	2 245
Przychody odsetkowe	1 011	20
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	75	1
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>9 084</b>	<b>2 742</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 524	2 614
- stała część wynagrodzenia	7 524	2 614
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	249	87
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 102	38
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
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	7	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	200	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>228</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 856</b>	<b>2 742</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 739</b>	<b>-476</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-59 811</b>	<b>20 240</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32 024	5 872
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 787	14 368
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-53 072</b>	<b>19 764</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-3.05	3.53
A	-3.03	3.51
B	0.00	0.00
E	-3.03	3.51
F	0.00	0.00
I	-3.13	3.62
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	-1.99	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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	145 849	62 559
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-53 072	19 764
a) przychody z lokat netto	6 739	-476
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32 024	5 872
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 787	14 368
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-53 072	19 764
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>		
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)	401 156	63 526
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	488 405	120 791
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-87 249	-57 265
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	348 084	83 290
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	493 933	145 849
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	376 190	105 781
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 194 744.832	6 467 537.047
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 534 580.238	3 048 782.312
Saldo zmian	22 660 164.594	3 418 754.735
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	712 289.269	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 583.716	0.000
Saldo zmian	661 705.553	0.000
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 996 506.164	1 278 161.185
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 048 487.680	648 017.031
Saldo zmian	4 948 018.484	630 144.154
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 520.343	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 875.652	0.000
Saldo zmian	46 644.691	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 594 783.917	27 400 039.085
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 495 172.449	19 960 592.211
Saldo zmian	30 099 611.468	7 439 446.874
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	30 099 611.468	7 439 446.874
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	712 289.269	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 583.716	0.000
Saldo zmian	661 705.553	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	661 705.553	0.000
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 537 554.993	5 541 048.829
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 085 253.628	4 036 765.948
Saldo zmian	6 452 301.365	1 504 282.881
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 452 301.365	1 504 282.881
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 520.343	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 875.652	0.000
Saldo zmian	46 644.691	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	46 644.691	0.000

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			16.22	12.71
B			10.00	10.00
E			16.22	12.71
F			10.00	10.00
I			16.74	13.12
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			10.00	10.00
P			10.00	10.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			13.19	16.22
B			10.00	10.00
E			13.19	16.22
F			10.00	10.00
I			13.61	16.74
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			8.01	10.00
P			10.00	10.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			-18.68%	27.62%
B			0.00%	0.00%
E			-18.68%	27.62%
F			0.00%	0.00%
I			-18.70%	27.59%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			-19.90%	0.00%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	10.75	13.10.2022	12.87	4.01.2021
B	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
E	10.75	13.10.2022	12.87	4.01.2021
F	10.00	3.01.2022	10.00	4.01.2021
I	11.10	13.10.2022	13.28	4.01.2021
J	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
K	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
L	6.50	13.10.2022	10.00	2.11.2021
P	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	16.92	12.01.2022	17.16	5.11.2021
B	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
E	16.92	12.01.2022	17.16	5.11.2021
F	10.00	3.01.2022	10.00	4.01.2021
I	17.47	12.01.2022	17.72	5.11.2021
J	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
K	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
L	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
P	10.00	3.01.2022	10.00	2.11.2021
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	13.19	30.12.2022	16.22	30.12.2021
B	10.00	30.12.2022	10.00	30.12.2021
E	13.19	30.12.2022	16.22	30.12.2021
F	10.00	30.12.2022	10.00	30.12.2021
I	13.62	30.12.2022	16.74	30.12.2021
J	10.00	30.12.2022	10.00	30.12.2021
K	10.00	30.12.2022	10.00	30.12.2021
L	8.01	30.12.2022	10.00	30.12.2021
P	10.00	30.12.2022	10.00	30.12.2021
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.41%</b>	<b>2.59%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.00%	2.47%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.07%	0.08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.29%	0.04%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu.....	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu .....	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu.....	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	7
Nota - 5	Ryzyka .....	8
Nota - 6	Instrumenty pochodne .....	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych ...	12
Nota - 8	Kredyty i pożyczki .....	12
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe .....	13
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja .....	15
Nota - 11	Koszty Subfunduszu .....	16
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa .....	17

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### **Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu**

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

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

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

##### **Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzone 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 ujaw-

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

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

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik poręczonego 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](http://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 sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.



- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.
- 14) Połączenie subfunduszy rozlicza się metodą nabycia. Zastosowanie metody nabycia skutkuje wprowadzeniem do ksiąg podmiotu przejmującego wartości składników aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz aktywów netto, jako kapitału wpłaconego stanowiącego równowartość przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa.

### 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 wycenianej 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 uzyskałi gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów
- dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
  - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
  - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instru-

- mentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 5) Wycena i wyliczenie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszającym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłoszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
  - b) Transakcje:
    - reverse repo / buy-sell back
    - depozyty bankoweo 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 funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

### Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy

braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne,



dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

Stosowane metody i modele wyceny są oceniane i weryfikowane: w codziennej działalności oraz okresowo, a przed wdrożeniem i wprowadzeniem zmian przedstawiane,

i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) 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
<b>Należności</b>	<b>597</b>	<b>649</b>
Z tytułu zbytych lokat	52	610
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4	0
Z tytułu dywidend	541	39
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
<b>Zobowiązania</b>	<b>5 740</b>	<b>2 106</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1 389	901
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	111	0
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	170	778
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 020	50
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	2 050	377
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 054	0
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	104	6
Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	30	22
Zobowiązania z tytułu podatku	6	48
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	830	290

## 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		3 134		1 611
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		859		859
PLN	859	859	859	859
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 895		750
EUR	0	0	79	364
GBP	0	2	0	0
PLN	1 832	1 832	385	385
USD	14	61	0	1
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		380		2
PLN	380	380	2	2

*\*) 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)*

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne (zgodnie z informacją w Nocie 6 'Instrumenty pochodne') jeżeli z instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodcie. Środki pieniężne mogą być wykorzystywane do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	2 743	2 818		
EUR	8	37	15	69
GBP	2	10	0	0
PLN	2 722	2 722	4 797	4 797
USD	11	49	0	1

## 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	63 tys. zł	0.0%
	papiery udziałowe	28 298 tys. zł	5.7%
	należności – w walutach	505 tys. zł	0.1%
	zobowiązania w walutach	222 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.6%
		270 tys. EUR	
		149 tys. USD	
		3 tys. DKK	
		315 tys. CAD	
2. ryzyko cen akcji			
	udziałowe papiery wartościowe	459 962 tys. zł	92.0%
3. 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	8 632 tys. zł	1.7%

### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów jednego emitenta w wartości ponad 5% aktywów).
- 3) Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.

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

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

- 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).
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- 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 granicznymi składnikami lokat.

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, zmniejszenie 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, wzmocnionym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współzależność 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 (31.12.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

**Terminowa wymiany walut (FX Forward)**

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

**Terminowa wymiany 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.

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2022 --- 6 pozycji ---															
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE															
		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
					kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	Forward Waluta EUR FW2209537 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	850	PLN	180	EUR	04.01.2023	850	PLN	180	EUR	04.01.2023	04.01.2023
2.	Forward Waluta EUR FW2300151 04.01.2023	Krótką	Forward	ORI	975	Santander Bank Polska S.A.	3 998	EUR	19 728	PLN	04.01.2023	3 998	EUR	19 728	PLN	04.01.2023	04.01.2023
3.	Forward Waluta EUR FW2300308 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	-79	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 869	PLN	595	EUR	04.01.2023	2 869	PLN	595	EUR	04.01.2023	04.01.2023
4.	Forward Waluta EUR FW2300412 04.01.2023	Krótką	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	412	EUR	1 955	PLN	04.01.2023	412	EUR	1 955	PLN	04.01.2023	04.01.2023
5.	Forward Waluta USD FW2209087 16.02.2023	Krótką	Forward	ORI	437	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 243	USD	10 351	PLN	16.02.2023	2 243	USD	10 351	PLN	16.02.2023	16.02.2023
6.	Forward Waluta USD FW2209553 16.02.2023	Długa	Forward	ORI	-26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 030	PLN	227	USD	16.02.2023	1 030	PLN	227	USD	16.02.2023	16.02.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)  
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	27 007	PLN	2	5.40%	WZ1126	PL0000113130	27 643	27 007
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	7 539	PLN	2	1.51%	WZ1127	PL0000114559	7 878	7 539
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>6.91%</b>			<b>34 546</b>	

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2021										
AKTYWNE kontrakty BSB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	4 161	PLN	3	2.81%	PS1024	PL0000111720	4 296	4 161
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	3 754	PLN	3	2.54%	DS0727	PL0000109427	4 000	3 754
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>5.35%</b>			<b>7 915</b>	

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (SBB). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

### 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. Na dzień 31 grudnia 2022 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		499 673		147 955
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 134		1 611
EUR	0	0	79	364
GBP	0	2	0	0
PLN	3 071	3 071	1 246	1 246
USD	14	61	0	1
2. Należności		597		649
DKK	3	2	0	0
EUR	93	436	2	8
PLN	92	92	638	638
USD	15	67	1	3
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		34 546		7 915
PLN	34 546	34 546	7 915	7 915
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		452 764		137 646
CAD	315	1 024	0	0
EUR	3 812	17 875	0	0
PLN	424 466	424 466	137 646	137 646
USD	2 136	9 399	0	0
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		8 632		134
EUR	213	997	0	1
PLN	7 198	7 198	133	133
USD	99	437	0	0
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		5 740		2 106
EUR	18	85	0	0
PLN	5 629	5 629	2 106	2 106
USD	6	26	0	0



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.	funt szterling	1 GBP	5,2957
5.	korona duńska	1 DKK	0,6307

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	357	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	4	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

## Nota - 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	-31 628	-29 857	5 869	14 244
Instrumenty pochodne	0	0	90	0
Akcje	-31 628	-29 857	5 779	14 244
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-396	2 070	3	124
Akcje	0	-40	0	123
Instrumenty pochodne	-396	2 110	3	1
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>-32 024</b>	<b>-27 787</b>	<b>5 872</b>	<b>14 368</b>

- 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	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
A	2.00%	1.01.2022	--
B	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
B	2.00%	1.01.2022	--
E	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
E	2.00%	1.01.2022	--
F	2.30%	1.11.2021	31.12.2021
F	1.90%	1.01.2022	--
I	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
I	2.00%	1.01.2022	--
J	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
J	2.00%	1.01.2022	--
K	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
K	2.00%	1.01.2022	--
L	2.40%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.35%	1.01.2022	--
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)	7 524	2 614
--	-------	-------

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

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

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

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

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

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

	31.12.2022	31.12.2021
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	228	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	493 933 tys. zł	145 849 tys. zł	62 559 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	13.19	16.22	12.71
Wartość JU kat. I [zł]	13.61	16.74	13.12
Wartość JU kat. F [zł]	10.00	10.00	10.00
Wartość JU kat. B, J, K, P [zł]	10.00	10.00	--
Wartość JU kat. L [zł]	8.01	10.00	--

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

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	452 827	90.6%
Udziałowe	452 764	90.6%
Waluty	63	0.0%
Poziom 2	1 978	0.4%
Udziałowe	544	0.1%
instrumenty pochodne OTC	1 434	0.3%
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-111	
Poziom 3	6 654	1.3%
Udziałowe	6 654	1.3%

#### 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 możliwe 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 nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej ulegała zmianie.

### **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	Udziałowe	0	6 654	24	0	0	0	24

- 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. 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 +/- 568 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;

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

## **E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

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

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

## **F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

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

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

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

## **H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

## **I Inne informacje**

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Akcji – Aktywna Selekcja* 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 Akcji – Aktywna Selekcja* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 23 grudnia 2010 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.

### Informacja o łączeniu subfunduszy

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Akcji Polskich (przejmowany)
- Pekao Akcji Aktywna Selekcja (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 8.12.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.120.2021.PG z 18.01.2022,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia 3.02.2022: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03> Ogłoszenie zawiera szczegółowy harmonogram łączenia oraz jest uzupełnione o statut subfunduszu przejmującego.
  - (iv) Informacje te są zebrane zbiorczo także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6>
  - (v) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 7.04.2022. Przydział wykonany w dniu następnym.
  - (vi) Wartości JU wykorzystane w procesie przydziału jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmuwanego:

kategoria	Przejmowany (1)	wartość jednostki uczestnictwa (1)	wartość jednostki uczestnictwa (2)	Przejmujący (2)
A	Pekao Akcji Polskich	22.6744789560	14.0613644169	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
E		26.9539029729	14.0613644169	
I		26.8532836720	14.5151663570	
L		10.00 x	8.4306901152	

### Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

- Kategorie Jednostek Uczestnictwa (w obu subfunduszach lista jednakowa): A (JU główna), E, I, L, B, F, J, K, P. Do dnia połączenia w subfunduszu przejmuwanym Uczestnicy nabywali JU kategorii: A, E, I
- **Subfundusz przejmujący:** Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- **Subfundusz przejmuwany:** Pekao Akcji Polskich.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z Ustawy, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmuwanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wyliczeniami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu;
- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem.

### Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 8 kwietnia 2022 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 7 kwietnia 2022.

Za jednostki uczestnictwa Subfunduszu (przejmuwanego) zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy).

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmuwanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego).

	Katego- ria JU	Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU	Wartość JU – tys. zł
<i>Pekao Akcji Polskich</i> <b>[subfundusz przejmowany]</b>		22.67 zł	<b>334 231</b>
<i>Pekao Akcji – Aktywna Selekcja</i> <b>[subfundusz przejmujący]</b>	A	14 740 411,839	
		14.06 zł	<b>334 231</b>
<i>Pekao Akcji Polskich</i>		26.95 zł	<b>9 287</b>
<i>Pekao Akcji – Aktywna Selekcja</i>	E	344 542,016	
		14.06 zł	<b>9 287</b>
<i>Pekao Akcji Polskich</i>		26,85 zł	<b>76 408</b>
<i>Pekao Akcji – Aktywna Selekcja</i>	I	2 845 399,622	
		14.52 zł	<b>76 408</b>
		5 264 033,583	

### Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Bezwzględnie po przydziale jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego poprzez przeksięgowanie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy). Została przeprowadzona konsolidacja rachunków pieniężnych oraz inwestycyjnych.

Subfundusz przejmujący w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie oraz statucie (zgodnie z art. 208g Ustawy).

### Sprawozdania okresowe

Subfundusz przejmowany sporządził sprawozdanie na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 7.04.2022). Sprawozdanie zostaje, po podpisaniu, *ogłoszone na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)* (podstrona <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=3>). Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Ostatnim sprawozdaniem subfunduszu przejmowanego było (podlegające badaniu biegłego rewidenta) sprawozdanie jednostkowe (wchodzące w skład sprawozdania połączonego) za okres roczny kończący się 31 grudnia 2021 roku.

W sprawozdaniach finansowych (w części jednostkowej): półrocznym za okres kończący się 30 czerwca 2022 oraz rocznym za okres kończący się 31 grudnia 2022 roku (oraz półrocznym i rocznym za rok 2023) subfundusz przejmujący będzie wskazywał podstawowe informacje dotyczące tego połączenia.

### Informacje o subfunduszu przejętym

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pekao Akcji Polskich		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Polish Equity (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	18.12.1995	Wartość początkowa (A)	10,00 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00089	PIO003	PLFIO000104
LEI	2594003WULRP9BFO7N16		
<i>Podstawowe dane na 7.04.2022 - data ostatniej wyceny przed połączeniem</i>			
Wartość aktywów netto	419 893 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	22.67 zł