Sprawozdanie jednostkowe 31.12.2022

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2022 ROKU

** Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, marzec 2023 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości ..... 446 861 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 418 619 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -4 655 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.:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Łukasz Kędzior
Data: 2023.03.31 15:27:09 CEST

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Babiński
Data: 2023.03.31 16:33:15 CEST

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Łoziński
Data: 2023.03.31 15:45:17 CEST

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Pekao TFI
Zbigniew Czumaj
Prokurent / *Commercial Proxy*

Dokument podpisany przez Zbigniew Przemysław Czumaj
Data: 2023.03.31 12:10:28 CEST

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.
Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.

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
Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
Nota - 8 Kredyty i pożyczki
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
Nota - 11 Koszty Subfunduszu
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
Informacje dodatkowe
A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
Poziomy wartości godziwej
Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
D Dokonane korekty błędów podstawowych
E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
I Inne informacje
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

	31.12.2022			31.12.2021		
SKŁADNIKI LOKAT	**Wartość wg ceny nabycia w tys.**	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość wg ceny nabycia w tys.**	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	22 277	20 887	4.41%	108 608	120 274	17.20%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	433 507	421 505	88.85%	555 116	540 080	77.17%
Instrumenty pochodne	0	4 469	0.93%	773	1 583	0.23%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	**455 784**	**446 861**	**94.19%**	**664 497**	**661 937**	**94.60%**

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					12 783	11 221	2.37%
Newmont Corporation US6516391066	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	21 129	Stany Zjednoczone	5 362	4 390	0.93%
Camden Propery Trust US1331311027	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 519	Stany Zjednoczone	2 177	1 733	0.37%
Ameren Corporation US0236081024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 106	Stany Zjednoczone	2 172	1 999	0.42%
Raytheon Company US75513E1010	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 189	Stany Zjednoczone	1 785	1 861	0.39%
Church & Dwight Co., Inc. US1713401024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 490	Stany Zjednoczone	1 287	1 238	0.26%
Aktywny rynek regulowany					9 494	9 666	2.04%
CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 003	Polska	2 599	3 630	0.77%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 710	Polska	571	586	0.12%
Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	33 057	Niemcy	4 583	3 414	0.72%
Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	8 906	Kanada	1 741	2 036	0.43%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					**22 277**	**20 887**	**4.41%**

	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu do 1 roku									71 809	76 837	16.19%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									71 809	76 837	16.19%
	Aktywny rynek nieregulowany									71 809	76 837	16.19%
1.	Skarb Państwa (Polska) US731011AT95	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	17.03.2023	3,00 (Stały kupon)	1 000.	9000	37 290	39 818	8.39%
2.	Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5,50 (Stały kupon)	1 000.	8295	34 519	37 019	7.80%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku									361 698	344 668	72.66%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									361 698	344 668	72.66%
	Aktywny rynek nieregulowany									242 127	241 707	50.96%
3.	WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	7,30 (Zmienny kupon)	1 000.	175	172	181	0.04%
4.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2,50 (Stały kupon)	1 000.	1000	855	875	0.18%
5.	WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	7,56 (Zmienny kupon)	1 000.	75900	76 162	76 425	16.11%
6.	Skarb Państwa (Polska) XS0841073793	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	09.07.2024	3,38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 812	9 583	2.02%
7.	PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2,50 (Stały kupon)	1 000.	100	101	97	0.02%
8.	WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	7,56 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	499	0.11%
9.	PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0,75 (Stały kupon)	1 000.	100	101	88	0.02%
10.	DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1,25 (Stały kupon)	1 000.	500	506	337	0.07%
11.	Republika Czeska CZ0001004105	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Czeska	Czechy	19.11.2027	7,21 (Zmienny kupon)	10 000.	8000	14 106	15 593	3.29%
12.	Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3,13 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 518	6 210	1.31%
13.	Republika Węgier HU0000404926	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.08.2029	15,62 (Zmienny kupon)	10 000.	120000	14 941	14 076	2.97%
14.	WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	7,56 (Zmienny kupon)	1 000.	100000	95 056	95 862	20.21%
15.	Republika Węgier XS2010026305	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5,25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 225	4 229	0.89%
16.	Republika Rumunii XS2538441598	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6,63 (Stały kupon)	1 000.	1100	5 199	5 281	1.11%
17.	Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5,00 (Stały kupon)	1 000.	700	3 249	3 278	0.69%
18.	Skarb Państwa (Polska) US857524AD47	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	16.11.2027	5,50 (Stały kupon)	1 000.	1100	4 940	5 018	1.06%
19.	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2,88 (Stały kupon)	100.	10000	4 687	4 075	0.86%
	Aktywny rynek regulowany									22 756	19 860	4.19%
20.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2,13 (Stały kupon)	1 000.	1000	996	716	0.15%
21.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1,25 (Stały kupon)	1 000.	22000	21 760	19 144	4.04%
	Nienotowane na aktywnym rynku									96 815	83 101	17.51%
22.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1,88 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 000	1 616	0.34%
23.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	31.03.2025	1,63 (Stały kupon)	1 000 000.	31	31 259	27 661	5.83%
24.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1,75 (Stały kupon)	1 000.	45000	44 381	34 691	7.31%
25.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	21000	19 175	19 133	4.03%
	Suma:									**433 507**	**421 505**	**88.85%**

	INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**0**	**0.00%**
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
1.	Futures UXYH3 22.03.2023	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	CTD obligacje skarbow e US	10	0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
	Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0**	**4 469**	**0.93%**
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	4 469	0.93%
2.	CC240725 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	9 978	10 176	2.15%
3.	CC240725 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-9 978	-11 052	-2.33%
4.	CC271114 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	8 790	8 955	1.89%
5.	CC271114 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR3M	1	-8 790	-9 794	-2.06%
6.	CC271116 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	5 000	5 014	1.06%
7.	CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE	1	-5 000	-4 868	-1.03%
8.	CC29085 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	15 365	15 817	3.33%
9.	CC29085 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna BUBO3M	1	-15 365	-14 308	-3.02%
10.	CC29093 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	5 176	5 654	1.19%
11.	CC29093 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M	1	-5 176	-5 161	-1.09%
12.	CI240724 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.215% / CI240724 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.215% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	511	0.11%
13.	Forward Waluta CZK FW2209229 12.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	0	0.00%
14.	Forward Waluta CZK FW2209286 12.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-1	0.00%
15.	Forward Waluta CZK FW2300257 12.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	68	0.01%
16.	Forward Waluta EUR FW2208971 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	19	0.00%
17.	Forward Waluta EUR FW2209173 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
18.	Forward Waluta EUR FW2209281 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
19.	Forward Waluta EUR FW2209641 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	25	0.01%
20.	Forward Waluta EUR FW2209690 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
21.	Forward Waluta EUR FW2209838 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
22.	Forward Waluta EUR FW2300152 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	112	0.02%
23.	Forward Waluta EUR FW2300228 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	56	0.01%
24.	Forward Waluta EUR FW2300328 04.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-31	-0.01%
25.	Forward Waluta USD FW2200762 04.04.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlow y w Warszaw ie S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-429	-0.09%
26.	Forward Waluta USD FW2209088 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	643	0.14%
27.	Forward Waluta USD FW2209179 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	19	0.00%
28.	Forward Waluta USD FW2209290 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	22	0.00%
29.	Forward Waluta USD FW2209395 17.03.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 142	0.24%
30.	Forward Waluta USD FW2209425 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	25	0.01%
31.	Forward Waluta USD FW2209554 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-24	-0.01%
32.	Forward Waluta USD FW2209572 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-24	-0.01%
33.	Forward Waluta USD FW2209706 16.02.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-7	0.00%
34.	Forward Waluta USD FW2300001 17.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	-2 321	-0.49%
35.	Forward Waluta USD FW2300006 17.01.2023	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	1 084	0.23%
36.	IR23054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23054 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.865%	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.865%	1	0	-1 423	-0.30%
37.	IR231013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR231013 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.492%	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.492%	1	0	-333	-0.07%
38.	IR23106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.580% / IR23106 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 1.580% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	282	0.06%
39.	IR240519 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240519 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Nienotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.410%	1	0	-937	-0.20%

40.	IR241032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR241032 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.570%	1	0	-602	-0.13%
41.	IR24106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / IR24106 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	512	0.11%
42.	IR24107 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / IR24107 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	512	0.11%
43.	IR27047 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.715% / IR27047 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.715% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	424	0.09%
44.	IR27067 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.693% / IR27067 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.693% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 044	0.22%
45.	IR300612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.810% / IR300612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.810% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	926	0.20%
46.	IR300617 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.800% / IR300617 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.800% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	928	0.20%
47.	IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / IR300620 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0.895% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	606	0.13%
48.	IR31023 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.510% / IR31023 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.510% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 196	0.25%
	Suma:							**0**	**4 469**	**0.93%**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	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						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Amundi Funds - China Equity FCP UCITS (LU1882446617)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds - China Equity	Luksemburg	0.001	0	0	0.00%
Suma:						**0**	**0**	**0.00%**

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			119 571	102 961	21.70%
Dłużne papiery wartościowe		91 031	119 571	102 961	21.70%
Suma:			**119 571**	**102 961**	**21.70%**

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-1 245	-0.27%
Grupa PZU S.A.	3 715	0.77%
Suma:	**2 470**	**0.50%**

	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.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 616	0.34%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	19 144	4.04%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	3 855	0.81%
4.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	19 133	4.03%
5.	CC29093 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	5 654	1.19%
6.	CC29093 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	-5 161	-1.09%
7.	Forward Waluta CZK FW2209286 12.01.2023	-1	0.00%
8.	Forward Waluta EUR FW2208971 04.01.2023	19	0.00%
9.	Forward Waluta EUR FW2209690 04.01.2023	0	0.00%
10.	Forward Waluta EUR FW2209838 04.01.2023	0	0.00%
11.	Forward Waluta USD FW2209088 16.02.2023	643	0.14%
12.	Forward Waluta USD FW2209179 16.02.2023	19	0.00%
13.	Forward Waluta USD FW2209290 16.02.2023	22	0.00%
14.	Forward Waluta USD FW2209395 17.03.2023	1 142	0.24%
15.	Forward Waluta USD FW2209425 16.02.2023	25	0.01%
16.	Forward Waluta USD FW2209554 16.02.2023	-24	-0.01%
17.	Forward Waluta USD FW2209572 16.02.2023	-24	-0.01%
18.	Forward Waluta USD FW2209706 16.02.2023	-7	0.00%
19.	IR231013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR231013 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.492%	-357	-0.08%
20.	IR23106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.580% / IR23106 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-75	-0.02%
21.	IR240519 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240519 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-1 015	-0.21%
22.	IR27047 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.715% / IR27047 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-62	-0.01%
23.	IR27067 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.693% / IR27067 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-149	-0.03%
24.	IR300617 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.800% / IR300617 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-153	-0.03%
25.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	7 138	1.50%
26.	PS0425 PL0000112728	88	0.02%
27.	WZ0124 PL0000107454	181	0.04%
	Suma:	**51 651**	**10.87%**

Bilans

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	31.12.2022	31.12.2021
I. Aktywa	**474 350**	**699 668**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 031	13 925
2. Należności	250	108
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	10 361	11 262
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	359 291	525 166
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	95 417	149 207
6. Pozostałe aktywa	*0*	*0*
II. Zobowiązania	**55 731**	**19 456**
III. Aktywa netto (I - II)	**418 619**	**680 212**
IV. Kapitał funduszu	**411 933**	**668 871**
1. Kapitał wpłacony	1 097 469	1 056 555
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-685 536	-387 684
V. Dochody zatrzymane	**19 825**	**18 356**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 817	-1 497
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8	19 853
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-13 139**	**-7 015**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**418 619**	**680 212**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	28 818 365.118	46 325 834.440
A	28 605 238.260	45 858 199.162
B	*0.000*	*0.000*
E	*0.000*	*0.000*
F	*0.000*	*0.000*
I	213 126.858	467 635.278
J	*0.000*	*0.000*
K	*0.000*	*0.000*
L	*0.000*	*0.000*
P	*0.000*	*0.000*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	14.53	14.68
A	13.88	13.80
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	101.41	100.86
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Przychody z lokat	**36 238**	**8 742**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 236	2 553
Przychody odsetkowe	22 235	6 189
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	12 767	0
Przychody pokrywane przez TFI	12 767	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**14 924**	**9 579**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 935	9 102
- stała część wynagrodzenia	6 935	7 678
- zmienna część wynagrodzenia	0	1 424
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	183	156
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	54	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5	5
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	5 588	17
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	2 002	146
Pozostałe	157	153
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**14 924**	**9 579**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**21 314**	**-837**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-25 969**	**-1 597**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 845	10 044
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 124	-11 641
- z tytułu różnic kursowych	7 829	-262
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-4 655**	**-2 434**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.15	1.16
A	0.08	0.28
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	0.55	0.86
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	680 212	208 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-4 655	-2 434
a) przychody z lokat netto	21 314	-837
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 845	10 044
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 124	-11 641
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 655	-2 434
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-256 938	474 157
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	40 914	731 794
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-297 852	-257 637
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-261 593	471 723
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	418 619	680 212
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	494 650	548 427
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 928 258.964	47 397 773.878
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 181 219.866	16 955 037.741
Saldo zmian	-17 252 960.902	30 442 736.137
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 311.533	701 390.610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	278 819.953	233 755.332
Saldo zmian	-254 508.420	467 635.278
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 647 407.144	73 719 148.180
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 042 168.884	27 860 949.018
Saldo zmian	28 605 238.260	45 858 199.162
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	28 605 238.260	45 858 199.162
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	725 702.143	701 390.610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	512 575.285	233 755.332
Saldo zmian	213 126.858	467 635.278
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	213 126.858	467 635.278

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		13.80		13.52
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		100.86		100.00
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		100.00		100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		13.88		13.80
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		101.41		100.86
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		100.00		100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		0.58%		2.07%
B		0.00%		0.00%
E		0.00%		0.00%
F		0.00%		0.00%
I		0.55%		0.86%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		0.00%		0.00%
P		0.00%		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.13	20.06.2022	13.56	4.01.2021
B	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
E	100.00	3.01.2022	100.00	8.11.2021
F	100.00	3.01.2022	100.00	4.01.2021
I	95.92	20.06.2022	99.58	26.11.2021
J	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
K	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
L	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
P	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.93	12.01.2022	14.11	2.06.2021
B	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
E	100.00	3.01.2022	100.00	8.11.2021
F	100.00	3.01.2022	100.00	4.01.2021
I	101.81	12.01.2022	103.07	6.09.2021
J	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
K	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
L	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
P	100.00	3.01.2022	100.00	2.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.88	30.12.2022	13.81	30.12.2021
B	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
E	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
F	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
I	101.40	30.12.2022	100.89	30.12.2021
J	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
K	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
L	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
P	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**3.02%**		**1.75%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.40%		1.66%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.04%		0.03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.01%		-
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 5
Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu 5
Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6
Nota - 5 Ryzyka 6
Nota - 6 Instrumenty pochodne 10
Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych 13
Nota - 8 Kredyty i pożyczki 13
Nota - 9 Waluty i różnice kursowe 14
Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja 16
Nota - 11 Koszty Subfunduszu 17
Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa 19

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie 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 Głównej*' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w '*Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających*' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu '*Bilans*' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w '*Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających*' oraz Nocie 6).

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

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

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

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

1) Składniki lokat wyceniane są według następujących zasad:

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium branym pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na aktywnym rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego), a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, do wyceny w wartości godziwej wykorzystuje się tak pozyskane kursy (od Dostawcy Cen).
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny dyskontującego czynnikami rynkowymi przyszłe przepływy pieniężne.
- Bony Skarbowe oraz nieskarbowe papiery wartościowe dłużne, dla których nie ma możliwości uzyskiwania w sposób ciągły wartości rynkowej (w tym np. obligacje zamienne, bony skarbowe i obligacje korporacyjne), pod warunkiem, że pierwotny termin do zapadalności był krótszy niż 92 dni (i nie był wydłużany) wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym – jeśli ma to nastąpić w krótkim czasie po ich objęciu, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Fund) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami) do wyceny stosuje się wycenę ustalaną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz (np. emitent, zarządzający funduszem lub na jego zlecenie).
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa.

2) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)

  Serwisy: ‘Bloomberg Professional Service’, ‘Bloomberg Data License’

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

3) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate*

agreement) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).

4) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Odsetki należne od obligacji Skarbu Państwa wylicza się zgodnie z podawanymi publicznie tabelami sponsora emisji;
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych wyliczane są na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji;
- Wycena skutków umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odkupu tak nabytych papierów wartościowych oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym zobowiązaniem się kontrahenta do odsprzedaży tych papierów wartościowych (transakcji na pojedynczym instrumencie z dwoma przeciwstawnymi komponentami rozliczanymi w różnych terminach buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo – określonych w przepisach jako 'transakcje zwrotne kupno-sprzedaż' BSB lub 'transakcje zwrotne sprzedaż-kupno' SBB oraz 'transakcja odkupu' *repo* i *reverse repo*) dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji poprzez ustalanie skorygowanej ceny nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego (w przypadku transakcji sbb / repo – w Funduszu / Subfunduszu) i podlega odpowiednio wycenie;
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej;
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na rynku ich notowań. 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;
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza wynagrodzeniem z tytułu udzielenia pożyczki) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych;
- Aktywa wyrażone w walucie innej niż polska waluta – wyceniane są w danej walucie, a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) ustalane są (odpowiednio – gdy dotyczy – dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa odrębnie):

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
Należności	**250**	**108**
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	91	0
Z tytułu dywidend	141	70
Z tytułu odsetek	18	38
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
Zobowiązania	**55 731**	**19 456**
Z tytułu nabytych aktywów	0	4 310
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	38 324	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	7 847	12 436
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	118	718
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	826	122
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych 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	8 616	1 870
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	8 044	968
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	496	813

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2022		31.12.2021	
NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		9 031		13 925
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		1 230		230
PLN	1 230	1 230	230	230
Santander Biuro Maklerskie		2 003		1 372
EUR	305	1 431	230	1 059
PLN	163	163	163	163
USD	93	409	37	150
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		1 210		0
PLN	1 210	1 210	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		320		9 579
CHF	0	2	0	1
CZK	78	15	0	0
EUR	0	1	555	2 552
GBP	0	2	1	3
HUF	218	3	0	0
NOK	7	3	0	0
PLN	120	120	7 017	7 017
RUB	0	0	1	0
SEK	1	0	2	1
USD	39	174	1	5
BNP PARIBAS		4 268		0
EUR	910	4 268	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		460
EUR	0	0	100	460
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		950
PLN	0	0	950	950
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 334
EUR	0	0	290	1 334

**) 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)*

	31.12.2022		31.12.2021	
NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	26 475	8 845		
CHF	0	2	13	54
CZK	38	7	912	160
EUR	6	33	967	4 433
GBP	9	52	5	25
HUF	15 848	196	47 504	600
NOK	1	1	0	0
PLN	7 426	7 426	6 772	6 772
RUB	2 922	154	258	14
SEK	11	5	107	48
USD	214	969	171	669

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	6 308	tys. zł	1.3%
	papiery udziałowe	16 671	tys. zł	3.5%
	dłużne papiery wartościowe	144 180	tys. zł	30.4%
	należności – w walutach	145	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	35 994	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.5%
		321	tys. EUR	
		-284	tys. USD	
		818	tys. CZK	
		1 468	tys. HUF	
		7	tys. NOK	
		1	tys. SEK	
		627	tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	331 744	tys. zł	69.9%
	obligacje skarbowe zagraniczne	89 761	tys. zł	18.9%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	221 769	tys. zł	46.8%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	199 736	tys. zł	42.1%
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	20 887	tys. zł	4.4%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	239 599	tys. zł	50.5%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

- Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment", czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment", czyli wydanie przy płatności).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (4) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów	
1. Skarb Państwa (Polska)	48.2%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	15.9%
3. Republika Chorwacji	7.8%
4. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	5.8%

3) Ryzyko walutowe

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

- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). 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.

6) 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.

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

a) <u>Wpływ wojny w Ukrainie</u>

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

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

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

b) <u>Skutki pandemii Covid-19</u>

Rozprzestrzeniający się od końca roku 2019 koronawirus SARS-CoV-2 (2019-nCoV) i trwająca od tego czasu nieprzerwanie światowa pandemia CoViD-19 ma istotny wpływ na zmiany społeczne i ekonomiczne w skali świata, w tym Polski. Szereg efektów ujawnionych na początku 2020 trwa nadal, np.: zerwane łańcuchy dostaw, napięcia gospodarcze, zakłócenia w działaniu całych branż i zmiany w podaży, zakłócenia popytu konsumpcyjnego. W wielu z takich obszarów nastąpiła poprawa lub trwa proces naprawczy i przywracanie równowagi. Jednakże równoległe osobne procesy społeczne,

gospodarcze oraz geopolityczne skutkują pozostaniem niepewności i ryzykiem braku powrotu zachwianych procesów do stanu sprzed pandemii. Stan pandemii oraz równoczesne występowanie innych chorób (w tym sezonowych, jak grypa) w ostatnim kwartale 2022 oraz na początku 2023 skutkują podwyższeniem ryzyka, jednakże nie wskazują aktualnie na wysokie ryzyko skutków dla inwestycji w fundusze i subfundusze Pekao.

c) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

Rok 2022 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: omówione powyżej skutki pandemii Covid-19 i skutki bezpośrednie wojny w Ukrainie. Ponadto konsekwencjami wojny są: ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, procesy deglobalizacyjne, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce (ze zmianą narzędzi – w postaci obserwowania inflacji bazowej) staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmacnianym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współczasowość 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 wartościowym oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne
Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

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

Skrócone opisy rodzajów posiadanych instrumentów pochodnych 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.

Interest Rate Swap (IRS)

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (interest rate swap IRS) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie, w pojedynczej walucie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest w celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmiany typu posiadanej w portfelu lokaty.
Wszystkie kontrakty podlegają codziennej wycenie. Wycena kontraktów IRS polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).
Transakcje swap zawierane były poza rynkiem regulowanym, międzybankowym, z uznanymi bankami. Dla zawarcia transakcji konieczna jest odpowiednia umowa ramowa z kontrahentem (w przypadku kontrahentów zagranicznych: umowa ISDA Master Agreement) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczającymi.
Cechą instrumentu jest wiele płatności wzajemnych między stronami kontraktu - w kolejnych, określonych dla każdej płatności terminach. W tabeli przedstawiana jest ostatnia data tych płatności dla / przez fundusz, a w kolumnie kwoty przyszłych płatności - zsumowane oszacowania tych przyszłych płatności (future value).
W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON) stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe.
W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone 'OIS' (overnight index swap).

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Instrumenty CIRS to kontrakty zamiany stóp procentowych, przy czym płatności odbywają się w różnych walutach.
W związku z tym, w kontrakcie istnieje ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.
W przypadku, gdy płatności są w pojedynczej walucie obcej (CIRS), prezentowana jest ta waluta.
W przypadku płatności w dwóch różnych walutach (CCIRS) - składniki instrumentu w osobnych walutach prezentowane są w osobnych wierszach - jest to pojedynczy instrument (z danym kontrahentem, rozliczany we wskazanych datach).

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

W przypadku future zagranicznych: transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na wskazanej giełdzie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe.
Przykłady future zagranicznych:
(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex we Frankfurcie (Niemcy). Dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia w instrumencie - odbywa się ono poprzez wskazania określonej obligacji (metodą 'cheapest to fdelivery' - CTD, spośród obligacji będących bazą).
(ii) oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych USA (US Treasury Notes) – z okresem do zapadalności i datą wygaśnięcia kontraktu wskazanymi w oznaczeniu instrumentu. Kontrakty emitowane są w seriach, waluta notowania: USD. Przedmiot obrotu na rynku CBoT w Chicago (IL, USA).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6	31.12.2022 --- 48 pozycji ---															
	NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC240725 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	10 176	BNP PARIBAS			11 217	PLN	09.07.2024			9 978	PLN	09.07.2024	09.01.2020
2.	CC240725 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótka	CIRS	ORI	-11 052	BNP PARIBAS	2 475	EUR			09.07.2024	2 350	EUR			09.07.2024	09.01.2020
3.	CC271114 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	8 955	BNP PARIBAS			11 493	PLN	19.11.2027			8 790	PLN	19.11.2027	16.04.2021
4.	CC271114 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	-9 794	BNP PARIBAS	62 917	CZK			19.11.2027	50 000	CZK			19.11.2027	16.04.2021
5.	CC271116 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	5 014	BNP PARIBAS				PLN	16.11.2027			5 000	PLN	16.11.2027	16.11.2022
6.	CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Krótka	CIRS	ORI	-4 868	BNP PARIBAS		USD			16.11.2027	1 100	USD			16.11.2027	16.11.2022
7.	CC29085 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	15 817	BNP PARIBAS			5 301	PLN	22.08.2029			15 365	PLN	22.08.2029	07.02.2022
8.	CC29085 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO3M	Krótka	CIRS	ORI	-14 308	BNP PARIBAS	664 498	HUF			22.08.2029	1 200 000	HUF			22.08.2029	07.02.2022
9.	CC29093 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótka	CIRS	ORI	5 654	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			2 423	PLN	27.09.2029			5 176	PLN	27.09.2029	04.11.2022
10.	CC29093 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótka	CIRS	ORI	-5 161	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	214	EUR			27.09.2029	1 100	EUR			27.09.2029	04.11.2022
11.	Forward Waluta CZK FW2209229 12.01.2023	Krótka	Forward	ORI	0	BNP PARIBAS	947	CZK	184	PLN	12.01.2023	947	CZK	184	PLN	12.01.2023	12.01.2023
12.	Forward Waluta CZK FW2209286 12.01.2023	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	447	PLN	2 300	CZK	12.01.2023	447	PLN	2 300	CZK	12.01.2023	12.01.2023
13.	Forward Waluta CZK FW2300257 12.01.2023	Krótka	Forward	ORI	68	BNP PARIBAS	30 905	CZK	6 071	PLN	12.01.2023	30 905	CZK	6 071	PLN	12.01.2023	12.01.2023
14.	Forward Waluta EUR FW2208971 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	280	EUR	1 333	PLN	04.01.2023	280	EUR	1 333	PLN	04.01.2023	04.01.2023
15.	Forward Waluta EUR FW2209173 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	100	EUR	475	PLN	04.01.2023	100	EUR	475	PLN	04.01.2023	04.01.2023
16.	Forward Waluta EUR FW2209281 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	100	EUR	475	PLN	04.01.2023	100	EUR	475	PLN	04.01.2023	04.01.2023
17.	Forward Waluta EUR FW2209641 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	25	Santander Bank Polska S.A.	1 624	EUR	7 642	PLN	04.01.2023	1 624	EUR	7 642	PLN	04.01.2023	04.01.2023
18.	Forward Waluta EUR FW2209690 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3	EUR	14	PLN	04.01.2023	3	EUR	14	PLN	04.01.2023	04.01.2023
19.	Forward Waluta EUR FW2209838 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	EUR	9	PLN	04.01.2023	2	EUR	9	PLN	04.01.2023	04.01.2023
20.	Forward Waluta EUR FW2300152 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	112	Santander Bank Polska S.A.	460	EUR	2 270	PLN	04.01.2023	460	EUR	2 270	PLN	04.01.2023	04.01.2023
21.	Forward Waluta EUR FW2300228 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	56	Santander Bank Polska S.A.	250	EUR	1 229	PLN	04.01.2023	250	EUR	1 229	PLN	04.01.2023	04.01.2023
22.	Forward Waluta EUR FW2300328 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	-31	Santander Bank Polska S.A.	1 297	PLN	270	EUR	04.01.2023	1 297	PLN	270	EUR	04.01.2023	04.01.2023
23.	Forward Waluta USD FW2200762 04.04.2023	Krótka	Forward	ORI	-429	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 384	USD	5 704	PLN	04.04.2023	1 384	USD	5 704	PLN	04.04.2023	04.04.2023
24.	Forward Waluta USD FW2209088 16.02.2023	Krótka	Forward	ORI	643	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 300	USD	15 229	PLN	16.02.2023	3 300	USD	15 229	PLN	16.02.2023	16.02.2023
25.	Forward Waluta USD FW2209179 16.02.2023	Krótka	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	461	PLN	16.02.2023	100	USD	461	PLN	16.02.2023	16.02.2023
26.	Forward Waluta USD FW2209290 16.02.2023	Krótka	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	464	PLN	16.02.2023	100	USD	464	PLN	16.02.2023	16.02.2023
27.	Forward Waluta USD FW2209395 17.03.2023	Krótka	Forward	ORI	1 142	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 970	USD	36 462	PLN	17.03.2023	7 970	USD	36 462	PLN	17.03.2023	17.03.2023
28.	Forward Waluta USD FW2209425 16.02.2023	Krótka	Forward	ORI	25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	USD	908	PLN	16.02.2023	200	USD	908	PLN	16.02.2023	16.02.2023
29.	Forward Waluta USD FW2209554 16.02.2023	Długa	Forward	ORI	-24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	921	PLN	203	USD	16.02.2023	921	PLN	203	USD	16.02.2023	16.02.2023
30.	Forward Waluta USD FW2209572 16.02.2023	Długa	Forward	ORI	-24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 305	PLN	290	USD	16.02.2023	1 305	PLN	290	USD	16.02.2023	16.02.2023
31.	Forward Waluta USD FW2209706 16.02.2023	Długa	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 664	PLN	375	USD	16.02.2023	1 664	PLN	375	USD	16.02.2023	16.02.2023
32.	Forward Waluta USD FW2300001 17.01.2023	Krótka	Forward	ORI	-2 321	BNP PARIBAS	7 479	USD	30 628	PLN	17.01.2023	7 479	USD	30 628	PLN	17.01.2023	17.01.2023
33.	Forward Waluta USD FW2300006 17.01.2023	Krótka	Forward	ORI	1 084	SOCIETE GENERALE PARIS	2 687	USD	12 927	PLN	17.01.2023	2 687	USD	12 927	PLN	17.01.2023	17.01.2023
34.	Futures UXYH3 22.03.2023	Długa	Future	SZP	5 207	Chicago Board of Trade					22.03.2023					22.03.2023	22.03.2023
35.	CI240724 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.215% / CI240724 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Krótka	IRS	ORI	511	SOCIETE GENERALE PARIS	9	EUR	104	EUR	09.07.2024	2 000	EUR	2 000	EUR	09.07.2024	09.01.2020
36.	IR23054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR23054 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.865%	Długa	IRS	SZP	-1 423	Santander Bank Polska S.A.	1 892	PLN	431	PLN	22.05.2023	50 000	PLN	50 000	PLN	22.05.2023	21.05.2021

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'

	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
	SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Specyficzne instrumenty:	Forward	Terminowa wymiany walut (FX Forward)
	IRS	Interest Rate Swap
	CIRS	Cross Currency Interest Swap
	Future	Giełdowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6 — 31.12.2022 --- 48 pozycji ---

	NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR231013 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR231013 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.492%	Długa	IRS	SZP	-333	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	371	PLN	25	PLN	25.10.2023	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2023	24.04.2020
38.	IR23106 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 1.580% / IR23106 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	282	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	79	PLN	371	PLN	25.10.2023	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2023	28.02.2020
39.	IR240519 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240519 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Długa	IRS	SZP	-937	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 078	PLN	82	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
40.	IR241032 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR241032 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Długa	IRS	SZP	-602	Santander Bank Polska S.A.	701	PLN	57	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	25.04.2022
41.	IR24106 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / IR24106 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	512	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	155	PLN	701	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
42.	IR24107 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / IR24107 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	512	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	155	PLN	701	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
43.	IR27047 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.715% / IR27047 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	424	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	72	PLN	555	PLN	27.04.2027	2 000	PLN	2 000	PLN	27.04.2027	28.04.2020
44.	IR27067 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.693% / IR27067 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	1 044	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	173	PLN	1 374	PLN	07.06.2027	5 000	PLN	5 000	PLN	07.06.2027	18.06.2020
45.	IR300612 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.810% / IR300612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	926	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	194	PLN	1 348	PLN	05.06.2030	3 000	PLN	3 000	PLN	05.06.2030	24.06.2020
46.	IR300617 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.800% / IR300617 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	928	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	192	PLN	1 348	PLN	05.06.2030	3 000	PLN	3 000	PLN	05.06.2030	06.08.2020
47.	IR300620 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / IR300620 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	606	Santander Bank Polska S.A.	143	PLN	898	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
48.	IR31023 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 1.510% / IR31023 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	1 196	Goldman Sachs Bank Europe SE	544	PLN	2 047	PLN	25.02.2031	4 000	PLN	4 000	PLN	25.02.2031	25.02.2021

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inw estycyjnego portfela papierów w artościow ych (ORI)
SZP Spraw ne zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

31.12.2022 **AKTYWNE kontrakty BSB: 2**

Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 001	PLN	2	1.05%	WZ1126	PL0000113130	5 119	5 001
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 360	PLN	2	1.13%	WZ1127	PL0000114559	5 601	5 360
2.	**- pozycje. | PODSUMOWANIE**					**2.18%**				**10 361**

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

31.12.2021 **AKTYWNE kontrakty BSB: 1**

Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	11 262	PLN	3	1.61%	DS0727	PL0000109427	12 000	11 262
1.	**- pozycja. | PODSUMOWANIE**					**1.61%**				**11 262**

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)

31.12.2022 **AKTYWNE kontrakty SBB: 1**

Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	38 324	PLN	5	8.08%	WZ1127	PL0000114559	40 000	38 324
1.	**- pozycja. | PODSUMOWANIE**					**8.08%**				**38 324**

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

	31.12.2022		31.12.2021	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		474 350		699 668
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 031		13 925
CHF	0	2	0	1
CZK	78	15	0	0
EUR	1 215	5 700	1 175	5 405
GBP	0	2	1	3
HUF	218	3	0	0
NOK	7	3	0	0
PLN	2 723	2 723	8 360	8 360
SEK	1	0	2	1
USD	132	583	38	155
2. Należności		250		108
CZK	1	0	188	35
EUR	27	126	14	65
NOK	0	0	7	3
PLN	105	105	2	2
USD	4	19	1	3
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		10 361		11 262
PLN	10 361	10 361	11 262	11 262
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		359 291		525 166
CAD	627	2 036	0	0
EUR	728	3 414	7 207	33 146
GBP	0	0	250	1 371
HUF	0	0	281 315	3 506
PLN	4 216	4 216	54 126	54 126
USD	2 549	11 221	6 928	28 125
- dłużne papiery wartościowe		338 404		404 892
CZK	80 291	15 593	80 685	14 927
EUR	5 192	24 352	14 104	64 870
HUF	1 201 250	14 076	989 445	12 332
PLN	194 224	194 224	259 832	259 832
RUB	0	0	588 489	31 896
USD	20 483	90 159	5 181	21 035
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		95 417		149 207
CZK	353	68	0	0
EUR	-944	-4 426	125	581
GBP	0	0	4	21
HUF	-1 221 038	-14 308	40 730	509
PLN	32 915	32 915	11 676	11 676
USD	-440	-1 933	304	1 232
- dłużne papiery wartościowe		83 101		135 188
PLN	83 101	83 101	135 188	135 188
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		55 731		19 456
CZK	50 437	9 795	50 218	9 290
EUR	3 316	15 547	18 146	83 457
HUF	0	0	305 164	3 805
PLN	27 584	27 584	-79 063	-79 063
RUB	0	0	27 372	1 484
USD	636	2 805	119	483

	Tabela nr 252/A/NBP/2022 z dnia 2022-12-30		
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,4018
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,2486
3.	euro	1 EUR	4,6899
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1718
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,7679
6.	funt szterling	1 GBP	5,2957
7.	korona czeska	1 CZK	0,1942
8.	korona norweska	1 NOK	0,4461
9.	korona szwedzka	1 SEK	0,4213

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

	31.12.2022			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	7 416	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	69	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	5 595	82	0
Instrumenty pochodne	0	2 234	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

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	4 136	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	10	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 020	0	0	341
Instrumenty pochodne	0	79	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

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 aktywnym rynku	-25 924	-4 301	19 111	357
Instrumenty pochodne	143	0	-701	0
Dłużne papiery wartościowe	-16 256	8 755	-200	-5 429
Kwity depozytowe	32	0	50	0
Akcje	-9 843	-13 056	19 962	5 786
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 079	-1 823	-9 067	-11 998
Prawa do akcji	0	0	-2	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	7 391	3 661	-9 065	5 752
Dłużne papiery wartościowe	-1 312	-5 484	0	-17 750
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	**-19 845**	**-6 124**	**10 044**	**-11 641**

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.

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

Pod pojęciem wynagrodzenia stałego rozumie się - zgodnie ze Statutem - składnik wynagrodzenia za zarządzanie wyliczany w każdym dniu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto (na poprzedni Dzień Wyceny) – w wysokości zgodnej z obowiązującą stawką *(w skali roku)* – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązującą stawką część takiego wzrostu.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie 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	1.4%	01.02.2021	--
B	2.5%	01.11.2021	31.12.2021
B	2.0%	01.01.2022	--
E	1.4%	01.02.2021	--
F	1.4%	01.02.2021	--
I	1.4%	01.02.2021	--
J	2.5%	01.11.2021	31.12.2021
J	2.0%	01.01.2022	--
K	2.5%	01.11.2021	31.12.2021
K	2.0%	01.01.2022	--
L	2.5%	01.11.2021	31.12.2021
L	0.32%	01.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	01.06.2022	--
P	0.6%	01.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

- W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwo wynagrodzenie zmienne. Zasady ustalania wynagrodzenia zmiennego:

  W subfunduszu przyjęta jest metoda *high-watermark*, w odniesieniu do wyniku z inwestycji subfunduszu przekraczającego wcześniejszą wartość maksymalną wartości Jednostki Uczestnictwa. W przypadku, gdy wartość aktywów netto przypadająca na jednostkę uczestnictwa (osobno dla każdej kategorii) przewyższa historyczną wartość tych jednostek – Towarzystwo jest uprawnione do poboru 10% wartości tej nadwyżki. Wynagrodzenie jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa, jednakże nie jest odnoszone do żadnego poziomu odniesienia.

- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	10.00%	25.08.2011	7.02.2022
A	0.00%	8.02.2022	21.06.2022
A	10.00%	22.06.2022	--
B	10.00%	1.11.2021	--
E	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
E	0.00%	8.02.2022	21.06.2022
E	10.00%	22.06.2022	--
F	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
F	0.00%	8.02.2022	21.06.2022
F	10.00%	22.06.2022	--
I	10.00%	31.12.2020	7.02.2022
I	0.00%	8.02.2022	21.06.2022
I	10.00%	22.06.2022	--
J	10.00%	1.11.2021	--
K	10.00%	1.11.2021	--
L	10.00%	1.11.2021	17.01.2022
L	0.00%	18.01.2022	--

	rok 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 935	9 102
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	6 935	7 678
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0	1 424

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

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

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

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

9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej nocie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'. W roku 2022 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono (wobec wcześniejszych zasad) katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów koszów wprowadzone zostały także limity [w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo]. Wdrażanie pokrywania kosztów przez Subfundusz odbywa się stopniowo.

Zasady obowiązujące wcześniej (do 31.08.2022 – zmienione w trakcie roku bilansowego – ogłoszeniem z 1.06.2022 – zmiany weszły w życie po 3 miesiącach):

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

(i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej nocie.
(ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych, rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
(iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
a) opłaty sądowe i notarialne,
b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
d) podatki,
(iv) koszty likwidacji;
(v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu
Koszty określone powyżej (iii)(b) i (v) są pokrywane przez subfundusz do progu 0.1 % aktywów netto subfunduszu, a ewentualna nadwyżkę pokrywa (zwraca subfunduszowi) Towarzystwo. Są to koszty limitowane.
Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

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	418 619 tys. zł	680 212 tys. zł	208 489 tys. zł
Wartość JU kat. A [zł]	13.88	13.80	13.52
Wartość JU kat. E, F [zł]	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I [zł]	101.41	100.86	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00	100.00	--

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

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

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	221 419	46.7%
Udziałowe	20 887	4.4%
Dłużne skarbowe	194 224	40.9%
Waluty	6 308	1.3%
Poziom 2	239 599	50.5%
Dłużne skarbowe	227 281	47.9%
instrumenty pochodne OTC	12 318	2.6%
instrumenty pochodne OTC (--)	-7 849	
Poziom 3	0	0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	716	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025/07/03	19 144	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat 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 Kompas* 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 Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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