Sprawozdanie jednostkowe 31.12.2022

# Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

## ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

## PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

## subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2022 ROKU

** Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao 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 Dynamicznych Spółek (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)*

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości ..... 206 851 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 227 559 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... -22 424 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 15:26:27 CEST

**Łukasz Kędzior**
*Prezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Babiński
Data: 2023.03.31 16:32:53 CEST

**Jacek Babiński**
*Wiceprezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Łoziński
Data: 2023.03.31 15:46:14 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 12:05:41 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
Informacja o łączeniu subfunduszy
Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu
Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym
Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego
Sprawozdania okresowe
Informacje o subfunduszu przejętym
Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

# 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 | 197 045 | 205 153 | 89.14% | 112 531 | 136 872 | 94.27% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa do akcji | 1 260 | 1 260 | 0.55% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 438 | 0.19% | 0 | -2 | 0.00% |
| Udziały w spółkach z o. o. | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Tytuły uczestnictwa zagraniczne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Weksle | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Depozyty | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Waluty | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Inne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| **Suma:** | **198 305** | **206 851** | **89.88%** | **112 531** | **136 870** | **94.27%** |

## 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 | | | | | 2 163 | 1 585 | 0.69% |
| Amazon.com Inc. US0231351067 | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 720 | Stany Zjednoczone | 415 | 266 | 0.12% |
| Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect) | 6 795 894 | Polska | 1 612 | 1 087 | 0.47% |
| SFD S.A.. PLSFD0000013 | Aktywny rynek nieregulowany | PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect) | 61 698 | Polska | 136 | 232 | 0.10% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 189 513 | 197 568 | 85.84% |
| AB S.A. PLAB00000019 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 38 011 | Polska | 1 760 | 1 876 | 0.82% |
| Budimex S.A. PLBUDMX00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 31 100 | Polska | 7 119 | 8 833 | 3.84% |
| Ciech S.A. PLCIECH00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 149 987 | Polska | 5 367 | 6 219 | 2.70% |
| Echo Investment S.A. PLECHPS00019 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 004 366 | Polska | 3 890 | 3 415 | 1.48% |
| Eurocash S.A. PLEURCH00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 186 096 | Polska | 1 912 | 2 531 | 1.10% |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 36 731 | Polska | 2 070 | 2 777 | 1.21% |
| ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 29 122 | Polska | 5 966 | 4 799 | 2.09% |
| Grupa Kęty S.A. PLKETY000011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 563 | Polska | 169 | 257 | 0.11% |
| Bank Millennium S.A. PLBIG0000016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 437 728 | Polska | 7 091 | 6 585 | 2.86% |
| Stalprodukt S.A. PLSTLPD00017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 8 069 | Polska | 2 721 | 1 921 | 0.83% |
| Unibep S.A. PLUNBEP00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 25 237 | Polska | 159 | 207 | 0.09% |
| Vistula Group S.A. PLVSTLA00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 345 942 | Polska | 1 277 | 1 152 | 0.50% |
| Agora S.A. PLAGORA00067 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 88 757 | Polska | 591 | 431 | 0.19% |
| Arctic Paper S.A. PLARTPR00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 38 572 | Polska | 324 | 756 | 0.33% |
| Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 60 217 | Polska | 2 713 | 2 620 | 1.14% |
| Enea S.A. PLENEA000013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 452 278 | Polska | 3 901 | 2 714 | 1.18% |
| Ferro S.A. PLFERRO00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 51 285 | Polska | 617 | 1 026 | 0.45% |
| Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 114 089 | Polska | 2 090 | 2 163 | 0.94% |
| Comarch S.A. PLCOMAR00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 22 803 | Polska | 4 059 | 3 740 | 1.63% |
| Kernel Holding S.A. LU0327357389 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 34 952 | Luksemburg | 952 | 613 | 0.27% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 764 009 | Polska | 4 785 | 3 738 | 1.62% |
| Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 18 855 | Polska | 5 825 | 5 619 | 2.44% |
| Dom Development S.A. PLDMDVL00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 18 116 | Polska | 1 627 | 1 721 | 0.75% |
| Amica S.A. PLAMICA00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 15 833 | Polska | 1 250 | 1 200 | 0.52% |
| Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 62 067 | Polska | 2 687 | 2 228 | 0.97% |
| Kruk S.A. PLKRK0000010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 30 055 | Polska | 6 406 | 9 317 | 4.05% |
| Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 63 951 | Polska | 2 202 | 2 525 | 1.10% |
| CD Projekt S.A. PLOPTTC00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 270 | Polska | 1 023 | 1 461 | 0.63% |
| Inter Cars S.A. PLINTCS00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 22 187 | Polska | 8 095 | 10 228 | 4.44% |
| Alior Bank S.A. PLALIOR00045 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 173 268 | Polska | 6 940 | 5 938 | 2.58% |
| Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 72 648 | Polska | 2 449 | 1 467 | 0.64% |
| Neuca S.A. PLTRFRM00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 2 862 | Polska | 1 830 | 1 860 | 0.81% |
| Famur S.A. PLFAMUR00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 591 071 | Polska | 4 314 | 5 251 | 2.28% |
| Erbud S.A. PLERBUD00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 7 533 | Polska | 225 | 255 | 0.11% |
| Develia S.A. PLLCCRP00017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 860 383 | Polska | 1 987 | 2 112 | 0.92% |
| mBank S.A. PLBRE0000012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 11 302 | Polska | 2 714 | 3 346 | 1.45% |
| MLP Group S.A. PLMLPGR00017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 46 676 | Polska | 3 293 | 3 548 | 1.54% |
| Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 89 450 | Polska | 1 275 | 1 224 | 0.53% |
| Wielton S.A. PLWELTN00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 354 682 | Polska | 2 502 | 2 529 | 1.10% |
| Livechat Software S.A. PLLVTSF00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 32 966 | Polska | 2 518 | 3 527 | 1.53% |
| Torpol S.A. PLTORPL00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 16 821 | Polska | 135 | 312 | 0.14% |
| Alumetal S.A. PLALMTL00023 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 30 511 | Polska | 1 175 | 2 136 | 0.93% |
| VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 6 332 | Polska | 3 358 | 2 862 | 1.24% |
| Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 6 221 | Polska | 3 490 | 4 629 | 2.01% |
| Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 41 201 | Polska | 2 598 | 2 307 | 1.00% |
| Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 56 041 | Polska | 5 470 | 5 660 | 2.46% |
| Vonovia SE DE000A1ML7J1 | Aktywny rynek regulowany | DE - Deutsche Börse Xetra | 19 879 | Niemcy | 2 106 | 2 053 | 0.89% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ailleron S.A. PLWNDMB00010 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 2 498 | Polska | 19 | 42 | 0.02% |
| Dino Polska S.A. PLDINPL00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 4 005 | Polska | 1 159 | 1 503 | 0.65% |
| Ryvu Therapeutics SA PLSELVT00013 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 15 315 | Polska | 838 | 754 | 0.33% |
| R22 S.A. PLR220000018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 30 297 | Polska | 1 301 | 1 422 | 0.62% |
| 11 BIT Studios PL11BTS00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 7 440 | Polska | 3 198 | 4 390 | 1.91% |
| Marvipol S.A. PLMRVDV00011 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 16 610 | Polska | 115 | 96 | 0.04% |
| AmRest Holdings SE ES0105375002 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 201 605 | Polska | 4 377 | 3 943 | 1.71% |
| Covestro AG DE0006062144 | Aktywny rynek regulowany | DE - Deutsche Börse Xetra | 5 952 | Niemcy | 1 319 | 1 020 | 0.44% |
| Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 34 500 | Polska | 4 626 | 4 368 | 1.90% |
| Auto Partner S.A. PLATPRT00018 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 283 189 | Polska | 3 034 | 3 800 | 1.65% |
| Selvita S.A. PLSLVCR00029 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 91 172 | Polska | 6 170 | 7 558 | 3.28% |
| Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085 | Aktywny rynek regulowany | CA - Toronto Stock Exchange | 5 475 | Kanada | 1 082 | 1 251 | 0.54% |
| PlayWay S.A. PLPLAYW00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 32 | Polska | 17 | 10 | 0.00% |
| Voxel S.A. PLVOXEL00014 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 60 027 | Polska | 2 482 | 2 641 | 1.15% |
| Atal S.A. PLATAL000046 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 47 721 | Polska | 1 314 | 1 556 | 0.68% |
| Enter Air S.A. PLENTER00017 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 18 000 | Polska | 522 | 448 | 0.19% |
| InPost S.A. LU2290522684 | Aktywny rynek regulowany | NL - NYSE Euronext Amsterdam | 90 086 | Luksemburg | 2 558 | 3 328 | 1.45% |
| Captor Therapeutics S.A. PLCPTRT00014 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 5 769 | Polska | 1 005 | 923 | 0.40% |
| HUUUGE Inc US44853H1086 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 238 497 | Stany Zjednoczone | 4 779 | 5 199 | 2.26% |
| Vercom S.A. PLVRCM000016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 20 170 | Polska | 854 | 787 | 0.34% |
| Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 149 672 | Polska | 4 471 | 2 098 | 0.91% |
| Shoper S.A. PLSHPR000021 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 24 228 | Polska | 1 147 | 611 | 0.27% |
| Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 52 601 | Polska | 2 478 | 2 151 | 0.93% |
| Creepy Jar S.A. PLCRPJR00019 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 1 502 | Polska | 1 160 | 1 051 | 0.46% |
| STS HOLDING S.A. PLSTSHL00012 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 169 388 | Polska | 2 461 | 2 930 | 1.27% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 5 369 | 6 000 | 2.61% |
| Sprintair S.A. | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 103 064 | Polska | 4 465 | 5 191 | 2.26% |
| Ryvu Therapeutics SA | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 16 430 | Polska | 904 | 809 | 0.35% |
| **Suma:** | | | | | **197 045** | **205 153** | **89.14%** |

| PRAWA DO AKCJI | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 1 260 | 1 260 | 0.55% |
| MLP Group S.A. (PLMLPGR00116) | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange | 17 997 | Polska | 1 260 | 1 260 | 0.55% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| **Suma:** | | | | | **1 260** | **1 260** | **0.55%** |

| | 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% |
| | *Nienotowane na aktywnym rynku* | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| | ***Niewystandaryzowane instrumenty pochodne*** | | | | | | | **0** | **438** | **0.19%** |
| | *Aktywny rynek regulowany* | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| | *Aktywny rynek nieregulowany* | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| | *Nienotowane na aktywnym rynku* | | | | | | | 0 | 438 | 0.19% |
| 1. | Forward Waluta EUR FW2209538 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->EUR | 1 | 0 | -3 | 0.00% |
| 2. | Forward Waluta EUR FW2209727 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->EUR | 1 | 0 | -3 | 0.00% |
| 3. | Forward Waluta EUR FW2300154 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 411 | 0.18% |
| 4. | Forward Waluta EUR FW2300223 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 50 | 0.02% |
| 5. | Forward Waluta EUR FW2300259 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->EUR | 1 | 0 | -33 | -0.01% |
| 6. | Forward Waluta EUR FW2300309 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->EUR | 1 | 0 | -39 | -0.02% |
| 7. | Forward Waluta EUR FW2300414 04.01.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 5 | 0.00% |
| 8. | Forward Waluta USD FW2209090 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 148 | 0.06% |
| 9. | Forward Waluta USD FW2209233 16.02.2023 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -98 | -0.04% |
| | ***Suma:*** | | | | | | | **0** | **438** | **0.19%** |

## Tabele dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| Grupa PZU S.A. | 5 965 | 2.59% |
| **Suma:** | **5 965** | **2.59%** |

| | Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| 1. | Forward Waluta EUR FW2209538 04.01.2023 | -3 | 0.00% |
| 2. | Forward Waluta EUR FW2209727 04.01.2023 | -3 | 0.00% |
| 3. | Forward Waluta EUR FW2300223 04.01.2023 | 50 | 0.02% |
| 4. | Forward Waluta EUR FW2300259 04.01.2023 | -33 | -0.01% |
| 5. | Forward Waluta EUR FW2300309 04.01.2023 | -39 | -0.02% |
| 6. | Forward Waluta EUR FW2300414 04.01.2023 | 5 | 0.00% |
| 7. | Forward Waluta USD FW2209090 16.02.2023 | 148 | 0.06% |
| 8. | Forward Waluta USD FW2209233 16.02.2023 | -98 | -0.04% |
| **Suma:** | | **27** | **0.01%** |

# 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** | **230 113** | **145 194** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 101 | 5 049 |
| 2. Należności | 194 | 3 179 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | 22 791 | *0* |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 200 413 | 132 095 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 614 | 4 871 |
| 6. Pozostałe aktywa | *0* | *0* |
| **II. Zobowiązania** | **2 554** | **2 506** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **227 559** | **142 688** |
| **IV. Kapitał funduszu** | **177 248** | **69 953** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 267 969 | 1 102 771 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 090 721 | -1 032 818 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **42 622** | **49 252** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -19 217 | -22 166 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 61 839 | 71 418 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **7 689** | **23 483** |
| **VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **227 559** | **142 688** |
| | | |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 9 649 320.506 | 5 094 493.964 |
| A | 8 997 900.960 | 4 774 385.396 |
| B | *0.000* | *0.000* |
| E | *0.000* | *0.000* |
| F | *0.000* | *0.000* |
| I | 637 824.498 | 320 108.568 |
| J | *0.000* | *0.000* |
| K | *0.000* | *0.000* |
| L | 13 595.048 | *0.000* |
| P | *0.000* | *0.000* |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa * | 23.58 | 28.01 |
| A | 23.46 | 27.85 |
| B | 10.00 | 10.00 |
| E | 23.46 | 27.85 |
| F | 10.00 | 10.00 |
| I | 25.63 | 30.43 |
| J | 10.00 | 10.00 |
| K | 10.00 | 10.00 |
| L | 8.33 | 10.00 |
| P | 10.00 | 10.00 |

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

# Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2022 - 31-12-2022 | 01-01-2021 - 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **7 734** | **3 729** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 6 988 | 3 712 |
| Przychody odsetkowe | 569 | 17 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 177 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 |
| **II. Koszty Funduszu/Subfunduszu** | **4 785** | **3 616** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 4 222 | 3 253 |
| - stała część wynagrodzenia | 4 222 | 3 253 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 191 | 163 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 299 | 77 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 2 | 7 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 2 | 0 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 31 |
| Pozostałe | 69 | 85 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** | **0** |
| **IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)** | **4 785** | **3 616** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **2 949** | **113** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-25 373** | **27 178** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -9 579 | 17 842 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -15 794 | 9 336 |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **-22 424** | **27 291** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **0** | **0** |

| | | |
|---|---|---|
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa * | -4.43 | 6.18 |
| A | -4.39 | 6.11 |
| B | 0.00 | 0.00 |
| E | -4.39 | 6.11 |
| F | 0.00 | 0.00 |
| I | -4.80 | 6.68 |
| J | 0.00 | 0.00 |
| K | 0.00 | 0.00 |
| L | -1.67 | 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 | 142 688 | 96 443 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | -22 424 | 27 291 |
| a) przychody z lokat netto | 2 949 | 113 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -9 579 | 17 842 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -15 794 | 9 336 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -22 424 | 27 291 |
| 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) | 107 295 | 18 954 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 165 198 | 90 440 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -57 903 | -71 486 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 84 871 | 46 245 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 227 559 | 142 688 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 211 062 | 130 255 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 6 501 211.544 | 2 774 234.587 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 277 695.980 | 2 218 249.259 |
| Saldo zmian | 4 223 515.564 | 555 985.328 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 499 738.011 | 526 194.965 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 182 022.081 | 405 705.935 |
| Saldo zmian | 317 715.930 | 120 489.030 |
| L | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 37 776.560 | 0.000 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 24 181.512 | 0.000 |
| Saldo zmian | 13 595.048 | 0.000 |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 63 989 905.860 | 57 488 694.316 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 54 992 004.900 | 52 714 308.920 |
| Saldo zmian | 8 997 900.960 | 4 774 385.396 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 8 997 900.960 | 4 774 385.396 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 6 038 269.849 | 5 538 531.838 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 400 445.351 | 5 218 423.270 |
| Saldo zmian | 637 824.498 | 320 108.568 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 637 824.498 | 320 108.568 |
| L | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 37 776.560 | 0.000 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 24 181.512 | 0.000 |
| Saldo zmian | 13 595.048 | 0.000 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 13 595.048 | 0.000 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | 27.85 | | 21.74 |
| B | | 10.00 | | 10.00 |
| E | | 27.85 | | 21.74 |
| F | | 10.00 | | 10.00 |
| I | | 30.43 | | 23.75 |
| J | | 10.00 | | 10.00 |
| K | | 10.00 | | 10.00 |
| L | | 10.00 | | 10.00 |
| P | | 10.00 | | 10.00 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | 23.46 | | 27.85 |
| B | | 10.00 | | 10.00 |
| E | | 23.46 | | 27.85 |
| F | | 10.00 | | 10.00 |
| I | | 25.63 | | 30.43 |
| J | | 10.00 | | 10.00 |
| K | | 10.00 | | 10.00 |
| L | | 8.33 | | 10.00 |
| P | | 10.00 | | 10.00 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | | -15.76% | | 28.10% |
| B | | 0.00% | | 0.00% |
| E | | -15.76% | | 28.10% |
| F | | 0.00% | | 0.00% |
| I | | -15.77% | | 28.13% |
| J | | 0.00% | | 0.00% |
| K | | 0.00% | | 0.00% |
| L | | -16.70% | | 0.00% |
| P | | 0.00% | | 0.00% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 20.10 | 29.09.2022 | 22.20 | 4.01.2021 |
| B | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| E | 20.10 | 29.09.2022 | 22.20 | 4.01.2021 |
| F | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 4.01.2021 |
| I | 21.96 | 29.09.2022 | 24.26 | 4.01.2021 |
| J | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| K | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| L | 7.11 | 29.09.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| P | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 28.83 | 12.01.2022 | 29.83 | 5.11.2021 |
| B | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| E | 28.83 | 12.01.2022 | 29.83 | 5.11.2021 |
| F | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 4.01.2021 |
| I | 31.50 | 12.01.2022 | 32.60 | 5.11.2021 |
| J | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| K | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| L | 10.02 | 17.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| P | 10.00 | 3.01.2022 | 10.00 | 2.11.2021 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | 23.46 | 30.12.2022 | 27.86 | 30.12.2021 |
| B | 10.00 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| E | 23.46 | 30.12.2022 | 27.86 | 30.12.2021 |
| F | 10.00 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| I | 25.63 | 30.12.2022 | 30.44 | 30.12.2021 |
| J | 10.00 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| K | 10.00 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| L | 8.33 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| P | 10.00 | 30.12.2022 | 10.00 | 30.12.2021 |
| **Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:** | | **2.27%** | | **2.78%** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 2.00% | | 2.50% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Opłaty dla depozytariusza | | 0.09% | | 0.13% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | 0.14% | | 0.06% |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | - | | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | - | | - |

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

# Noty objaśniające

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


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


## Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),

- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest współmiernie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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

## Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

14) Połączenie subfunduszy rozlicza się metodą nabycia. Zastosowanie metody nabycia skutkuje wprowadzeniem do ksiąg podmiotu przejmującego wartości składników aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz aktywów netto, jako kapitału wpłaconego stanowiącego równowartość przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa.

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

- Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
  - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.

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

- Fundusz na bieżąco monitoruje, czy rynek wskazany do wykorzystania jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego.
- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium 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 oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalanej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg")

  Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'

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

4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).

- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależeć będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).

- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powy-

żej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;

- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

5) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).

- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.

- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
   (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
   (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

   Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów

b) Transakcje:
   - reverse repo / buy-sell back
   - depozyty bankowe
   o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
   W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

c) Transakcje:
   - repo/sell-buy back,
   - zaciągnięte kredyty,
   - pożyczki środków pieniężnych oraz
   - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
   Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

## Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje

i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

*Wartości w tys. zł*

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---|---|---|
| **Należności** | **194** | **3 179** |
| Z tytułu zbytych lokat | 34 | 3 086 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 159 | 93 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe | 1 | 0 |
| w tym: | | |
| Należności z tytułu benchmarków | 1 | 0 |

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

*Wartości w tys. zł*

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **2 554** | **2 506** |
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 831 | 1 969 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 176 | 96 |
| Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 67 | 73 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 23 | 1 |
| 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 | 457 | 367 |
| w tym: | | |
| Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji | 28 | 7 |
| Zobowiązania z tytułu podatku | 21 | 31 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 383 | 299 |

## 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 | | 101 | | 5 049 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | 101 | | 5 049 |
| EUR | 1 | 4 | 1 | 2 |
| GBP | 1 | 4 | 0 | 0 |
| PLN | 83 | 83 | 4 893 | 4 893 |
| SEK | 1 | 0 | 1 | 0 |
| USD | 2 | 10 | 38 | 154 |

**) 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 | 270 | 360 | | |
| EUR | 3 | 16 | 9 | 42 |
| GBP | 14 | 74 | 1 | 6 |
| PLN | 247 | 247 | 5 358 | 5 358 |
| SEK | 1 | 0 | 103 | 46 |
| USD | 5 | 23 | 20 | 76 |

## 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 | 18 | tys. zł | 0.0% |
| | papiery udziałowe | 7 918 | tys. zł | 3.4% |
| | należności – w walutach | 60 | tys. zł | 0.0% |
| | zobowiązania w walutach | 352 | tys. zł | -- |
| | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) | | | 0.7% |
| | | 227 | tys. EUR | |
| | | -176 | tys. USD | |
| | | 1 | tys. GBP | |
| | | 1 | tys. SEK | |
| | | 385 | tys. CAD | |
| 2. ryzyko cen akcji | | | | |
| | udziałowe papiery wartościowe | 206 413 | tys. zł | 89.7% |
| 3. ryzyko modelu | | | | |
| | składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny | 6 614 | tys. zł | 2.9% |

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).
- Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów jednego emitenta w wartości ponad 5% aktywów).

3) Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów.

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

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe). .
- 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) <u>Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja</u>

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)***

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

***Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)***

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na złote. Zawarcie kontraktów spowodowało, że przy idealnie efektywnym (100 %) zabezpieczeniu złożenie transakcji zabezpieczanej i zabezpieczającej ekonomicznie ma charakterystykę portfela papierów udziałowych denominowanych w złotych, o kursach zmieniających się zgodnie z tendencjami na odpowiednich aktywnych rynkach zagranicznych.

Zwykle kontrakt forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.

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

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

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

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

## Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6 — 31.12.2022 --- 9 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. | Forward Waluta EUR FW2209538 04.01.2023 | Długa | Forward | ORI | -3 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 468 | PLN | 99 | EUR | 04.01.2023 | 468 | PLN | 99 | EUR | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 2. | Forward Waluta EUR FW2209727 04.01.2023 | Długa | Forward | ORI | -3 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 077 | PLN | 229 | EUR | 04.01.2023 | 1 077 | PLN | 229 | EUR | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 3. | Forward Waluta EUR FW2300154 04.01.2023 | Krótka | Forward | ORI | 411 | Santander Bank Polska S.A. | 1 687 | EUR | 8 324 | PLN | 04.01.2023 | 1 687 | EUR | 8 324 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 4. | Forward Waluta EUR FW2300223 04.01.2023 | Krótka | Forward | ORI | 50 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 212 | EUR | 1 044 | PLN | 04.01.2023 | 212 | EUR | 1 044 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 5. | Forward Waluta EUR FW2300259 04.01.2023 | Długa | Forward | ORI | -33 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 051 | PLN | 217 | EUR | 04.01.2023 | 1 051 | PLN | 217 | EUR | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 6. | Forward Waluta EUR FW2300309 04.01.2023 | Długa | Forward | ORI | -39 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 442 | PLN | 299 | EUR | 04.01.2023 | 1 442 | PLN | 299 | EUR | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 7. | Forward Waluta EUR FW2300414 04.01.2023 | Krótka | Forward | ORI | 5 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 95 | EUR | 451 | PLN | 04.01.2023 | 95 | EUR | 451 | PLN | 04.01.2023 | 04.01.2023 |
| 8. | Forward Waluta USD FW2209090 16.02.2023 | Krótka | Forward | ORI | 148 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 758 | USD | 3 498 | PLN | 16.02.2023 | 758 | USD | 3 498 | PLN | 16.02.2023 | 16.02.2023 |
| 9. | Forward Waluta USD FW2209233 16.02.2023 | Długa | Forward | ORI | -98 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 2 383 | PLN | 517 | USD | 16.02.2023 | 2 383 | PLN | 517 | USD | 16.02.2023 | 16.02.2023 |

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

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

**31.12.2022** **AKTYWNE kontrakty BSB: 2**

| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) | Wycena w tys. PLN |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 15 003 | PLN | 2 | 6.52% | WZ1126 | PL0000113130 | 15 357 | 15 003 |
| 2. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 7 788 | PLN | 2 | 3.38% | WZ1127 | PL0000114559 | 8 138 | 7 788 |
| **2.** | **- pozycje. \| PODSUMOWANIE** | | | | | **9.90%** | | | | **22 791** |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na dzień 31 grudnia 2022 część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

| | 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 | | 230 113 | | 145 194 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 101 | | 5 049 |
| EUR | 1 | 4 | 1 | 2 |
| GBP | 1 | 4 | 0 | 0 |
| PLN | 83 | 83 | 4 893 | 4 893 |
| USD | 2 | 10 | 38 | 154 |
| 2. Należności | | 194 | | 3 179 |
| EUR | 11 | 52 | 13 | 58 |
| GBP | 0 | 0 | 2 | 11 |
| PLN | 134 | 134 | 3 101 | 3 101 |
| USD | 2 | 8 | 2 | 9 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | | 22 791 | | 0 |
| PLN | 22 791 | 22 791 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | | 200 413 | | 132 095 |
| CAD | 385 | 1 251 | 0 | 0 |
| EUR | 1 366 | 6 401 | 1 170 | 5 383 |
| GBP | 0 | 0 | 487 | 2 671 |
| PLN | 192 495 | 192 495 | 111 393 | 111 393 |
| USD | 60 | 266 | 3 115 | 12 648 |
| - dłużne papiery wartościowe | | 0 | | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | | 6 614 | | 4 871 |
| EUR | 100 | 466 | 4 | 17 |
| GBP | 0 | 0 | 3 | 18 |
| PLN | 6 000 | 6 000 | 4 777 | 4 777 |
| USD | 34 | 148 | 14 | 59 |
| - dłużne papiery wartościowe | | 0 | | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | | 0 | | 0 |
| II. Zobowiązania | | 2 554 | | 2 506 |
| EUR | 17 | 78 | 129 | 593 |
| GBP | 0 | 0 | 12 | 67 |
| PLN | 2 378 | 2 378 | 1 837 | 1 837 |
| USD | 22 | 98 | 3 | 9 |

| | Tabela nr 252/A/NBP/2022 z dnia 2022-12-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Nazwa waluty | Kod waluty | Kurs średni |
| 1. | dolar amerykański | 1 USD | 4,4018 |
| 2. | dolar kanadyjski | 1 CAD | 3,2486 |
| 3. | euro | 1 EUR | 4,6899 |
| 4. | funt szterling | 1 GBP | 5,2957 |

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 | 1 251 | 0 | 0 | 0 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Weksle | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Waluty | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 | 0 | 0 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 31.12.2021 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | 1 305 | 0 | 0 | 0 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje 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 | -9 127 | -16 195 | 19 549 | 6 493 |
| Akcje | -9 127 | -16 195 | 19 549 | 6 493 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -452 | 401 | -1 707 | 2 843 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 246 | 0 |
| Akcje | 0 | -38 | 0 | 2 331 |
| Instrumenty pochodne | -452 | 439 | -1 953 | 512 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Suma:** | **-9 579** | **-15 794** | **17 842** | **9 336** |

2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.

3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za 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 | 2.50% | 1.01.2021 | 31.12.2021 |
| A | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| B | 2.50% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| B | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| E | 2.00% | 1.12.2014 | -- |
| F | 2.40% | 1.02.2021 | 31.12.2021 |
| F | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| I | 2.50% | 8.02.2013 | 31.12.2021 |
| I | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| J | 2.50% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| J | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| K | 2.50% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| K | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| L | 2.50% | 1.11.2021 | 31.12.2021 |
| L | 0.35% | 1.01.2022 | -- |
| P | 0.60% | 1.11.2021 | -- |

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

| | rok 2022 | rok 2021 |
|---|---|---|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 4 222 | 3 253 |

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, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

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

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

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

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

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|---|---|---|
| Wartość Aktywów Netto | 227 559 tys. zł | 142 688 tys. zł | 96 443 tys. zł |
| Wartość JU kat. A, E [zł] | 23.46 | 27.85 | 21.74 |
| Wartość JU kat. I [zł] | 25.63 | 30.43 | 23.75 |
| Wartość JU kat. F [zł] | 10.00 | 10.00 | 10.00 |
| Wartość JU kat. B, J, K, P [zł] | 10.00 | 10.00 | -- |
| Wartość JU kat L [zł] | 8.33 | 10.00 | -- |

JU kategorii F (wpisane do Statutu Funduszu 31.12.2020) oraz JU kat. B, J, K, 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 / dla rodzajów instrumentów finansowych | | |
|---|---|---|
| określenie poziomu | wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł] | udział w aktywach |
| Poziom 1 | 200 431 | 87.1% |
| Udziałowe | 200 413 | 87.1% |
| Waluty | 18 | 0.0% |
| Poziom 2 | 1 423 | 0.6% |
| Udziałowe | 809 | 0.4% |
| instrumenty pochodne OTC | 614 | 0.3% |
| instrumenty pochodne OTC ( -- ) | -176 | |
| Poziom 3 | 5 191 | 2.3% |
| Udziałowe | 5 191 | 2.3% |

*Wyjaśnienia do tabeli:*

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
  - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
  - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
  - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).

- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich– za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).

- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić 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 nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej ulegała zmianie.

## Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| LP | Grupa instrumentów | Wycena na 31.12.2021 | Wycena na 31.12.2022 | Zysk niezrealizowany w okresie | Zysk zrealizowany w okresie | Transakcje kupno / sprzedaż / emisja | Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3 | Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Udziałowe | 2 966 | 5 191 | 56 | 0 | 0 | 0 | 56 |
| | | | | | | | | |

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 443 tys. zł.

# 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 Dynamicznych Spółek* 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 Dynamicznych Spółek* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty.*

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 stycznia 2012 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

(i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),

(ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 (Koszty),

(iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,

(iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),

(v) progiem minimalnym wartości inwestycji,

(vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

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

## Informacja o łączeniu subfunduszy

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

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).

(i) Wniosek z 29.01.2021,

(ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.6.2021.PG z 7.12.2021,

(iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia 23.12.2021: *https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23*. Ogłoszenie zawiera szczegóły harmonogramu łączenia oraz jest uzupełnione o statut subfunduszu przejmującego.

(iv) Informacje te są zebrane zbiorczo także na stronie: *https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6*

(v) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 03.03.2022. Przydział wykonany w dniu następnym.

(vi) Wartości JU wykorzystane w procesie przydziału jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego:

| kategoria | Przejmowany (1) | wartość jednostki uczestnictwa (1) | | wartość jednostki uczestnictwa (2) | Przejmujący (2) |
|---|---|---|---|---|---|
| A | Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | 11.34 | | 23.42 | Pekao Dynamicznych Spółek |
| E | | 11.34 | x | 23.42 | |
| I | | 12.50 | | 25.59 | |
| L | | 10.00 | x | 8.21 | |

## Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

- Kategorie Jednostek Uczestnictwa (w obu subfunduszach lista jednakowa): A (JU główna), E, I, L, B, F, J, K, P. Do dnia połączenia w subfunduszu przejmowanym Uczestnicy nabywali JU kategorii: A, I.
- **Subfundusz przejmujący**: Pekao Dynamicznych Spółek
- **Subfundusz przejmowany**: Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.

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

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);

- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu;

- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem.

## Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 4 marca 2022 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 3 marca 2022.

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

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

| | *Kategoria JU* | *Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU* | *Wartość JU – tys. zł* |
|---|---|---|---|
| Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego ***[subfundusz przejmowany]*** | A | 11.34 zł<br>12 066 204,115 | **136 831** |
| *Pekao Dynamicznych Spółek* ***[subfundusz przejmujący]*** | | 23.42 zł<br>5 842 474,615 | **136 831** |
| Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | I | 12.50 zł<br>598 335.092 | **7 479** |
| *Pekao Dynamicznych Spółek* | | 25.59 zł<br>292 269,976 | **7 479** |

## Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

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

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

## Sprawozdania okresowe

Subfundusz przejmowany sporządził sprawozdanie na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 3.03.2022). Sprawozdanie zostaje, po podpisaniu, *ogłoszone na stronie* www.pekaotfi.pl (podstrona *https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=3*). Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

## Informacje o subfunduszu przejętym

| | | | |
|---|---|---|---|
| Nazwa | Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | | |
| Nazwa w j. angielskim | Pekao Small and Medium Cap Equity Polish Market (*subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)* | | |
| Rozpoczęcie wycen | 25.07.2005 | Wartość początkowa (A) | 10,02 zł |
| Oznaczenia | ISIN JU | IZFiA | Nr krajowy (KNF) |
| w systemach | PLPPTFI00204 | PIO026 | PLFIO000105 |
| LEI | 259400LX8JP6GX507172 | | |
| *Podstawowe dane na* 3.03.2022 - *data ostatniej wyceny przed połączeniem* | | | |
| Wartość aktywów netto | 144 436 tys. zł | Wartość JU [kat.A] | 11.34 zł |

## Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 250 000 000 zł, a wznowienie wówczas nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 170 000 000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.