



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2022

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości 674 388 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 538 331 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -8 526 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono pro-
wadzenie ksiąg rachunkowych**

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	702 074	672 701	89.77%	810 770	773 073	91.60%
Instrumenty pochodne	0	1 687	0.22%	0	779	0.10%
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:	702 074	674 388	89.99%	810 770	773 852	91.70%

Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									99 068	103 414	13.80%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									99 068	103 414	13.80%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									69 071	72 654	9.70%
1. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 585.74	10000	14 921	16 630	2.22%
2. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	7000	28 876	31 240	4.17%
3. Lokum Deweloper S.A. Serie F PLO212700010	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Lokum Deweloper S.A.	Polska	12.06.2023	10.91 (Zmienny kupon)	1 000.	600	600	601	0.08%
4. Skarb Państwa (Polska) XS2199493169	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	07.07.2023	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	5000	23 674	23 169	3.09%
5. Anwim S.A. Serie A PLO335600014	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	11.09 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 014	0.14%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									29 997	30 760	4.10%
6. Robyg S.A. Serie PA PLR0BYG00255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	602	593	618	0.08%
7. Globe Trade Centre S.A. Serie GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	11.87 (Zmienny kupon)	666.67	2000	1 333	1 361	0.18%
8. Dekpol S.A. Serie I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	12.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1338	1 342	1 370	0.18%
9. HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Serie A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	12.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 513	0.20%
10. Lokum Deweloper S.A. Serie G PLO212700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	23.10.2023	11.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 200	1 228	0.16%
11. Victoria Dom S.A. Serie P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	14.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 029	0.14%
12. Kreditanstalt fuer Wiederaufbau Serie EMTN XS2525878703	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Niemcy	25.08.2023	8.80 (Stały kupon)	500 000.	40	20 046	20 594	2.75%
13. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Serie WFS008 131023 PLO309000084	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	13.10.2023	8.94 (Zmienny kupon)	1 000.	2987	2 983	3 047	0.41%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									603 006	569 287	75.97%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									603 006	569 287	75.97%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									267 044	269 691	35.97%
14. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	374	0.05%
15. Skarb Państwa (Polska) US857524AC63	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3000	14 555	13 284	1.77%
16. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	12226	9 612	10 332	1.38%
17. Alor Bank S.A. Serie K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alor Bank S.A.	Polska	20.10.2025	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	268	268	272	0.04%
18. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Serie A PLPEKAO00289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	9.17 (Zmienny kupon)	1 000.	6800	6 800	6 493	0.87%
19. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1348	1 354	1 357	0.18%
20. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	650	680	547	0.07%
21. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	807	0.11%
22. CEZ A.S. Serie REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 239	0.17%
23. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 405	4 333	0.58%
24. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	539	0.07%
25. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie OP0328 PLPKO0000107	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	8.84 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	998	0.13%
26. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Serie A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	9.09 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 011	2 017	0.27%
27. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 562	3 729	0.50%
28. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	3 860	0.51%
29. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	36150	30 613	28 355	3.78%
30. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 337	0.98%

31.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	91000	54 007	60 869	8.12%
32.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	25780	21 667	23 398	3.12%
33.	WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	35000	32 289	33 552	4.47%
34.	Skarb Państwa (Polska) XS2447602793	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2032	2.75 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 507	8 815	1.18%
35.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3500	16 459	16 303	2.17%
36.	Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 641	4 684	0.62%
37.	Skarb Państwa (Polska) US857524AD47	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	16.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 515	4 562	0.61%
38.	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CFV81	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.11.2032	4.13 (Stały kupon)	100.	40000	18 733	18 054	2.41%
39.	Republika Południowej Afryki seria 2035 ZAG000125972	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	28.02.2035	8.88 (Stały kupon)	1.	60000000	13 175	13 581	1.81%
	Nienotowane na aktywnym rynku									335 962	299 596	40.00%
40.	mBank S.A. seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	9.39 (Zmienny kupon)	100 000.	30	3 001	3 129	0.42%
41.	Santander Bank Polska S.A. seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	5.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	10 772	11 282	1.50%
42.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. seria OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	8.85 (Zmienny kupon)	100 000.	14	1 400	1 454	0.19%
43.	Bank Millennium S.A. seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.70 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	6 985	0.93%
44.	Bank Millennium S.A. seria W PLBIG0000461	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	9.60 (Zmienny kupon)	500 000.	6	2 965	3 104	0.41%
45.	Kruk S.A. seria AE4 PLKRK00000556	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	11.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	495	508	0.07%
46.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	9.16 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 552	1.01%
47.	Enea S.A. seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8.38 (Zmienny kupon)	100 000.	90	9 018	9 019	1.20%
48.	Famur S.A. seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 502	0.20%
49.	CCC S.A. seria 1/2018 PLCCC0000081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	11.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	997	0.13%
50.	Gmina Milicz seria G19 PLO276400077	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2026	9.39 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 518	2 539	0.34%
51.	Gmina Myślibórz seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	9.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 017	0.27%
52.	Gmina Opoczno seria B19 PLO276600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 014	0.14%
53.	Gmina Wisła seria A19 PLO269800010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	22.11.2027	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 014	0.14%
54.	Gmina Wisła seria C19 PLO269800036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	305	0.04%
55.	Gmina Wisła seria D19 PLO269800044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	400	403	406	0.05%
56.	Gmina Wisła seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	500	504	508	0.07%
57.	Gmina Miasto Tarnów seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2029	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	650	519	523	0.07%
58.	Robyg S.A. seria PC PLO151700013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	10.41 (Zmienny kupon)	100 000.	21	2 058	2 118	0.28%
59.	Gmina Wolomin seria G2019 PLO257800089	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	21.11.2033	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 020	0.14%
60.	Gmina Wolomin seria I2019 PLO257800105	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	510	0.07%
61.	MLP Group S.A. seria C PLMLPGR000058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	3.69 (Zmienny kupon)	1 000.	200	855	948	0.13%
62.	Masto Słupsk seria T	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	30.10.2028	9.28 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 075	0.28%
63.	Gmina Kobylnica seria B17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	9.58 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.14%
64.	Gmina Kobylnica seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	9.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	514	0.07%
65.	Gmina Miakowo seria A20 PLO306300016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	20.11.2031	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.03%
66.	Gmina Miakowo seria E20 PLO306300057	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	20.11.2035	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 018	0.14%
67.	Alior Bank S.A. seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	308	0.04%
68.	Echo Investment S.A. seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 373	1 328	0.18%
69.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	25000	12 492	12 423	1.66%
70.	Gmina Miejska Legionowo seria D20 PLO310600047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 518	0.20%
71.	Marvpol Development S.A. seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvpol Development S.A.	Polska	10.05.2024	12.32 (Zmienny kupon)	1 000.	700	702	715	0.10%
72.	Masto Poznań seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 008	5 052	0.67%
73.	Masto Poznań seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 056	0.67%

74.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	11.62 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	739	0.10%
75.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	1 403	1 417	0.19%
76.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.44 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 000	3 004	0.40%
77.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	8.99 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 004	1 014	0.14%
78.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	9.59 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	862	0.11%
79.	Powiat Lubliński Seria BB20 PLO302300069	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	22.11.2038	9.19 (Zmienny kupon)	1 000.	1 600	1 622	1 631	0.22%
80.	Masto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 017	5 019	0.67%
81.	Masto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	31.12.2029	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 002	2 000	0.27%
82.	Masto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	503	0.07%
83.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	89 000	87 833	68 612	9.15%
84.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	11.80 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	778	0.10%
85.	Gmina Lomianki Seria D20 PLO306100051	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2028	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	3 500	3 508	3 518	0.47%
86.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 788	1.17%
87.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	8.41 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.07%
88.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 051	23 348	3.11%
89.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 309	21 351	2.85%
90.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	11 104	1.48%
91.	Powiat Płocki Seria X	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	8.81 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 003	1 011	0.13%
92.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.82 (Zmienny kupon)	100.	5 600	560	575	0.08%
93.	Gmina Wiko Seria A20 PLO337300019	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiko	Polska	29.12.2033	10.15 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	500	0.07%
94.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	8.91 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 008	3 011	0.40%
95.	Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	11.99 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 000	1 043	0.14%
96.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1 645	1 645	1 683	0.22%
97.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	12.44 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 000	3 026	0.40%
98.	Kruk S.A. Seria A11 PLO163600011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.75 (Zmienny kupon)	1 000.	4 000	4 000	4 002	0.53%
99.	Victoria Dom S.A. Seria S PLVCTDM00116	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	24.06.2024	13.19 (Zmienny kupon)	1 000.	486	486	458	0.06%
100.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.29 (Zmienny kupon)	1 000.	942	942	946	0.13%
101.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	10.20 (Zmienny kupon)	800.	1 500	1 200	1 245	0.17%
102.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	9.59 (Zmienny kupon)	1 000.	1 350	1 358	1 372	0.18%
103.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	11.20 (Zmienny kupon)	1 000.	9 500	9 500	9 722	1.30%
104.	Echo Investment S.A. Seria 2/2021 PLO017000061	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	12.22 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 018	0.14%
105.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	10.58 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 000	2 036	0.27%
106.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	11.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 000	1 023	0.14%
107.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	8.61 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 007	5 103	0.68%
108.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	4.64 (Zmienny kupon)	1 000.	200	932	942	0.13%
109.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 000	2 020	0.27%
110.	Powiat Średzki Seria A PLO365500019	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	8.59 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	1 827	1 846	0.25%
111.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 500	1 515	0.20%
112.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	11.12 (Zmienny kupon)	100.	10 000	1 000	1 013	0.14%
113.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	12.22 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 000	3 092	0.41%
114.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 030	2 100	0.28%
115.	Gmina Skwierzyńska Seria B PLO371000020	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	20.11.2030	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2 600	2 617	2 665	0.36%
116.	Gmina Skwierzyńska Seria D PLO371000046	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	22.11.2032	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.10%
117.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	12.04 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 000	2 005	0.27%
Suma:									702 074	672 701	89.77%	

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%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures OEH3 08.03.2023 DE000C6YTCN2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	50	0	0	0.00%
2. Futures RXH3 08.03.2023 DE000C6YTCM4	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	20	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
3. Futures FWH3 31.03.2023	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	CTD obligacje skarbowe US	40	0	0	0.00%
4. Futures WNH3 22.03.2023	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	CTD obligacje skarbowe US	7	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 687	0.22%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	1 687	0.22%
5. CC23077 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR6M	1	2 160	2 239	0.30%
6. CC23077 Fundusz wykonuje płatności stałe 0% w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała 0.000%	1	-2 160	-2 327	-0.31%
7. CC25031 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	13 449	13 578	1.81%
8. CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-13 449	-14 092	-1.88%
9. CC26055 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	8 964	9 056	1.21%
10. CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-8 964	-9 394	-1.25%
11. CC260610 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	4 469	4 509	0.60%
12. CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-4 469	-4 695	-0.63%
13. CC260612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	22 600	22 803	3.04%
14. CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-22 600	-23 475	-3.13%
15. CC27076 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	4 492	4 573	0.61%
16. CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599%	1	-4 492	-3 933	-0.52%
17. CC27115 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	4 475	4 532	0.60%
18. CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580%	1	-4 475	-3 898	-0.52%
19. CI250235 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.484% / CI250235 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.484% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	1 170	0.16%
20. CI28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / CI28065 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	772	0.10%
21. CI28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / CI28068 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	774	0.10%
22. CI42047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / CI42047 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	534	0.07%
23. Forward Waluta CZK FW2300140 12.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	167	0.02%
24. Forward Waluta CZK FW2300165 12.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	232	0.03%
25. Forward Waluta CZK FW2300269 12.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->CZK	1	0	-256	-0.03%
26. Forward Waluta EUR FW2207612 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	834	0.11%

27.	Forward Waluta EUR FW2209224 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
28.	Forward Waluta EUR FW2209731 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
29.	Forward Waluta EUR FW2209885 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-2	0.00%
30.	Forward Waluta EUR FW2300356 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	85	0.01%
31.	Forward Waluta USD FW2209621 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	336	0.04%
32.	Forward Waluta USD FW2209655 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	46	0.01%
33.	Forward Waluta USD FW2300002 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	-328	-0.04%
34.	Forward Waluta USD FW2300009 17.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	2 005	0.27%
35.	Forward Waluta ZAR FW2209324 30.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	186	0.02%
36.	Forward Waluta ZAR FW2209479 30.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	-13	0.00%
37.	Forward Waluta ZAR FW2209656 30.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	ZAR->PLN	1	0	-21	0.00%
38.	IR240516 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240516 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.405%	1	0	-4 690	-0.63%
39.	IR240521 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240521 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.432%	1	0	-2 332	-0.31%
40.	IR240540 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240540 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.760%	1	0	-1 303	-0.17%
41.	IR241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR241210 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	1 374	0.18%
42.	IR24124 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / IR24124 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.960% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	12	0.00%
43.	IR24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / IR24126 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-383	-0.05%
44.	IR250742 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR250742 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-495	-0.07%
45.	IR27123 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.200% / IR27123 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.200% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-25	0.00%
46.	IR27126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.460% / IR27126 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 6.460% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-177	-0.02%
47.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / IR300618 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	15 194	2.03%
48.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR31111 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.785%	1	0	-4 629	-0.62%
49.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR31121 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.745%	1	0	-4 587	-0.61%
50.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR32083 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	-188	-0.03%
51.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR32102 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 081	-0.28%
Suma:								0	1 687	0.22%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			177 144	142 037	18.94%
Dłużne papiery wartościowe		117 560	177 144	142 037	18.94%
Suma:			177 144	142 037	18.94%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	8 930	1.17%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	1 826	0.25%
Grupa Banku PKO BP	-2 238	-0.31%
Grupa PZU S.A.	16 281	2.19%
Suma:	24 799	3.30%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	1 014	0.14%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	2 485	0.33%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	46 255	6.17%
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	6 493	0.87%
5.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 028	0.54%
6.	CC26055 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	9 056	1.21%
7.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	-9 394	-1.25%
8.	DS0432 PL0000113783	5 017	0.67%
9.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 328	0.18%
10.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	9 019	1.20%
11.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 036	0.27%
12.	Forward Waluta EUR FW2209224 04.01.2023	3	0.00%
13.	Forward Waluta EUR FW2209731 04.01.2023	-3	0.00%
14.	Forward Waluta EUR FW2209885 04.01.2023	-2	0.00%
15.	Forward Waluta ZAR FW2209656 30.01.2023	-21	0.00%
16.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 013	0.14%
17.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.07%
18.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	5 103	0.68%
19.	Gmina Łomianki Seria D20 PLO306100051	3 518	0.47%
20.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 011	0.40%
21.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	502	0.07%
22.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	500	0.07%
23.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	4 002	0.53%
24.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 052	0.67%
25.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 056	0.67%
26.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 019	0.67%
27.	Miasto Słupsk Seria T	2 075	0.28%
28.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 000	0.27%
29.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	503	0.07%
30.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	948	0.13%
31.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	942	0.13%
32.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	11 104	1.48%
33.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	21 351	2.85%
34.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	23 348	3.11%
35.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	998	0.13%
36.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 017	0.27%
37.	PS1026 PL0000113460	10 118	1.35%
38.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 005	0.27%
39.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS008 131023 PLO309000084	3 047	0.41%
	Suma:	191 060	25.52%

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	749 767	844 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 657	30 356
2. Należności	963	24 889
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	26 448	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	342 345	349 313
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	355 354	439 976
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	211 436	123 909
III. Aktywa netto (I - II)	538 331	720 625
IV. Kapitał funduszu	493 511	667 279
1. Kapitał wpłacony	3 077 799	2 999 352
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 584 288	-2 332 073
V. Dochody zatrzymane	82 581	96 418
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	91 941	75 511
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 360	20 907
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-37 761	-43 072
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	538 331	720 625
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	42 807 086.789	57 029 513.933
A	36 100 557.597	45 547 691.750
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	6 706 064.786	11 481 822.183
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	464.406	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	12.58	12.64
A	12.52	12.57
B	100.00	100.00
E	12.52	12.57
F	100.00	100.00
I	12.85	12.90
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	106.96	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Przychody z lokat	29 820	27 500
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	28 577	27 059
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 209	349
Pozostałe	34	92
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	13 390	12 701
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 123	11 708
- stała część wynagrodzenia	6 123	11 708
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	283	412
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	282	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	6 666	558
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	34	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	13 390	12 701
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 430	14 799
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-24 956	-90 008
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-30 267	-33 939
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 311	-56 069
- z tytułu różnic kursowych	-921	-396
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-8 526	-75 209
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.06	-0.99
A	-0.05	-0.99
B	0.00	0.00
E	-0.05	-0.99
F	0.00	0.00
I	-0.05	-1.01
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	6.96	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	720 625	1 191 096
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-8 526	-75 209
a) przychody z lokat netto	16 430	14 799
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-30 267	-33 939
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 311	-56 069
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 526	-75 209
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)	-173 768	-395 262
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	78 447	319 136
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-252 215	-714 398
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-182 294	-470 471
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	538 331	720 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	561 182	1 129 832
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 958 230.149	17 495 739.251
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 405 364.302	43 260 731.037
Saldo zmian	-9 447 134.153	-25 764 991.786
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	462 290.043	6 532 211.268
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 238 047.440	11 143 126.257
Saldo zmian	-4 775 757.397	-4 610 914.989
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	483.967	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19.561	0.000
Saldo zmian	464.406	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	210 499 413.149	204 541 183.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	174 398 855.552	158 993 491.250
Saldo zmian	36 100 557.597	45 547 691.750
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	36 100 557.597	45 547 691.750
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 637 011.036	46 174 720.993
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 930 946.250	34 692 898.810
Saldo zmian	6 706 064.786	11 481 822.183
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 706 064.786	11 481 822.183
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	483.967	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19.561	0.000
Saldo zmian	464.406	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	464.406	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	12.57		13.56	
B	100.00		100.00	
E	12.57		13.56	
F	100.00		100.00	
I	12.90		13.91	
J	100.00		1 000.00	
K	100.00		1 000.00	
L	100.00		1 000.00	
P	100.00		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	12.52		12.57	
B	100.00		100.00	
E	12.52		12.57	
F	100.00		100.00	
I	12.85		12.90	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	106.96		100.00	
P	100.00		100.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	-0.40%		-7.30%	
B	0.00%		0.00%	
E	-0.40%		-7.30%	
F	0.00%		0.00%	
I	-0.39%		-7.26%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	6.96%		0.00%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11.43	20.06.2022	12.56	29.12.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	11.43	20.06.2022	12.56	29.12.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	11.73	20.06.2022	12.89	29.12.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
L	97.01	20.06.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.62	21.02.2022	13.61	26.01.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	12.62	21.02.2022	13.61	26.01.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	12.95	21.02.2022	13.96	26.01.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	15.04.2021
L	107.62	14.12.2022	100.00	02.11.2021
P	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	12.52	30.12.2022	12.57	30.12.2021
B	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
E	12.52	30.12.2022	12.57	30.12.2021
F	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
I	12.85	30.12.2022	12.90	30.12.2021
J	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
K	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
L	106.95	30.12.2022	100.00	30.12.2021
P	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	2.39%		1.12%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1.09%		1.04%	
Oplaty dla depozytariusza	-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.05%		0.04%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0.05%		-	
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	12
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych ...	15
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	15
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	16
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	18
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	19
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	20

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '*1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe*'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '*11.12 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 wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
 - 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

nio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nie notowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu swap (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającą cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie,

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

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 5) Wycena i wyliczenie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memorialowej (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 bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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

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

Wartości szacunkowe

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

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 uzgadziane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
Należności	963	24 889
Z tytułu zbytych lokat	0	24 772
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	878	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	85	117
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
Zobowiązania	211 436	123 909
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	168 330	95 994
Z tytułu instrumentów pochodnych	23 311	15 437
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	101	207
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	251	219
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	19 443	12 052
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	18 785	11 271
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	545	621

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		24 657		30 356
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		2 433
EUR	0	0	529	2 433
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		3 810		900
PLN	3 810	3 810	900	900
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		4 700		3 330
PLN	4 700	4 700	3 330	3 330
Santander Biuro Maklerskie		3 552		7 598
EUR	636	2 983	914	4 204
USD	129	569	836	3 394
ING Bank Śląski S.A.		3 090		0
PLN	3 090	3 090	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		180		8 259
CZK	9	2	0	0
EUR	10	48	306	1 407
HUF	584	7	1	0
PLN	122	122	6 805	6 805
RUB	0	0	0	0
USD	0	1	12	47
ZAR	0	0	0	0
mBank S.A.		1 820		290
PLN	1 820	1 820	290	290
BNP PARIBAS		4 362		2 760
EUR	930	4 362	600	2 760
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		2 533		276
EUR	540	2 533	60	276
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		610		4 510
PLN	610	610	4 510	4 510
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	17 986	12 700		
CZK	450	86	13 407	2 386
EUR	-791	-3 664	1 444	6 621
HUF	3 891	49	92 980	1 178
PLN	13 522	13 522	7 227	7 227
RUB	0	0	48	3
USD	579	2 620	1 135	4 433
ZAR	335	87	0	0

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	10 505	tys. zł	1.4%
	dłużne papiery wartościowe	168 690	tys. zł	22.5%
	należności – w walutach	8	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	96 702	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.8%
		1 021	tys. EUR	
		552	tys. USD	
		-6 360	tys. CZK	
		584	tys. HUF	
		461	tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	368 627	tys. zł	49.2%
	korporacyjne papiery wartościowe	145 997	tys. zł	19.5%
	obligacje samorządowe	69 924	tys. zł	9.4%
	obligacje skarbowe zagraniczne	88 153	tys. zł	11.8%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	217 900	tys. zł	29.1%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	454 801	tys. zł	60.7%
5. 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	509 545	tys. zł	68.0%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	30.2%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	13.0%
3. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	6.0%

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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.

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego 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 granicznymi składnikami lokat.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

międzynarodowej, narastające napięcia geopolityczne (w tym w kontekście stosunku do wojny, ale i tworzenia świata dwubiegunowego).

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

b) Skutki pandemii Covid-19

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

c) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

d) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

Mimo wskazanych powyżej zagrożeń i wobec powyższych a także niewymienionych rodzajów ryzyka, które mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, wynik z operacji (i zmiany sytuacji finansowej) Pekao TFI nie prognozuje zagrożenia dla kontynuowania działalności funduszy i subfunduszy zarządzanych, a sytuacja finansowa i płynnościowa w tym kontekście na dzień podpisania sprawozdania nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

8) Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach.

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

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

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



Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2022) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

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

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

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

Zwykle kontrakt forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward. Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

Kontrakty zamiany płatności odsetkowych (interest rate swap IRS) polegają na wymianie przyszłych płatności strumieni odsetkowych (zamiana odsetek stałych na zmienne, bądź odwrotnie, w pojedynczej walucie). W przypadku, gdy transakcja zawierana jest w celu zabezpieczenia posiadanego składnika lokat – taka transakcja oznacza dokonanie efektywnie zmiany typu posiadanej w portfelu lokaty.

Wszystkie kontrakty podlegają codziennej wycenie. Wycena kontraktów IRS polega na określeniu wartości godziwej według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

Giełdowy kontrakt future to notowany na rynku zorganizowanym (giełdzie) instrument finansowy pochodny, dla którego bazą są instrumenty finansowe (np.: indeks giełdowy, kurs akcji, określone obligacje, kursy walut). Kontrakty future wystawiane są w znormalizowany sposób (w seriach), wskazujący m.in. instrument bazowy, waluta, termin wygaśnięcia, mnożnik ceny względem instrumentu bazowego.

Wycena kontraktu odbywa się w oparciu o kurs notowań kontraktu na rynku. Ze względu na codzienne – po każdej sesji giełdowej (z odpowiedniego rynku) – obligatoryjne i zautomatyzowane rozliczenie depozytów zabezpieczających (wstępnego i zmiennego) na rachunku w domu maklerskim lub u depozytariusza (faktyczne rozliczenie przeprowadza odpowiednia izba rozliczeniowa): wycena kontraktów future prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających. □

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6						31.12.2022 --- 51 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	CC23077 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótka	CIRS	ORI	2 239	The Goldman Sachs Group Inc.			2 317	PLN	06.07.2023			2 160	PLN	06.07.2023		19.11.2018
2.	CC23077 Fundusz w wykonuje płatności stałe 0% w EUR					Krótka	CIRS	ORI	-2 327	The Goldman Sachs Group Inc.	503	EUR			06.07.2023	503	EUR			06.07.2023		19.11.2018
3.	CC25031 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	13 578	BNP PARIBAS			15 483	PLN	03.03.2025			13 449	PLN	03.03.2025		01.12.2020
4.	CC25031 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M					Krótka	CIRS	ORI	-14 092	BNP PARIBAS	3 217	EUR			03.03.2025	3 000	EUR			03.03.2025		01.12.2020
5.	CC26055 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	9 056	Bank Polska Kasa Opieki S.A.			10 906	PLN	27.05.2026			8 964	PLN	27.05.2026		27.05.2021
6.	CC26055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M					Krótka	CIRS	ORI	-9 394	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 219	EUR			27.05.2026	2 000	EUR			27.05.2026		27.05.2021
7.	CC260610 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	4 509	Santander Bank Polska S.A.			5 440	PLN	08.06.2026			4 469	PLN	08.06.2026		07.06.2021
8.	CC260610 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M					Krótka	CIRS	ORI	-4 695	Santander Bank Polska S.A.	1 110	EUR			08.06.2026	1 000	EUR			08.06.2026		07.06.2021
9.	CC260612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	22 803	Santander Bank Polska S.A.			27 514	PLN	09.06.2026			22 600	PLN	09.06.2026		18.06.2021
10.	CC260612 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M					Krótka	CIRS	ORI	-23 475	Santander Bank Polska S.A.	5 550	EUR			09.06.2026	5 000	EUR			09.06.2026		18.06.2021
11.	CC27076 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	4 573	SOCIETE GENERALE PARIS			1 213	PLN	05.07.2027			4 492	PLN	05.07.2027		16.11.2020
12.	CC27076 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.599%					Krótka	CIRS	ORI	-3 933	SOCIETE GENERALE PARIS	970	EUR			05.07.2027	1 000	EUR			05.07.2027		16.11.2020
13.	CC27115 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M					Krótka	CIRS	ORI	4 532	Santander Bank Polska S.A.			1 206	PLN	02.11.2027			4 475	PLN	02.11.2027		18.11.2020
14.	CC27115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580%					Krótka	CIRS	ORI	-3 898	Santander Bank Polska S.A.	971	EUR			02.11.2027	1 000	EUR			02.11.2027		18.11.2020
15.	Forward Waluta CZK FW2300140 12.01.2023					Krótka	Forward	ORI	167	BNP PARIBAS	44 219	CZK	8 755	PLN	12.01.2023	44 219	CZK	8 755	PLN	12.01.2023		12.01.2023
16.	Forward Waluta CZK FW2300165 12.01.2023					Krótka	Forward	ORI	232	BNP PARIBAS	46 850	CZK	9 332	PLN	12.01.2023	46 850	CZK	9 332	PLN	12.01.2023		12.01.2023
17.	Forward Waluta CZK FW2300269 12.01.2023					Długa	Forward	ORI	-256	BNP PARIBAS	16 707	PLN	84 700	CZK	12.01.2023	16 707	PLN	84 700	CZK	12.01.2023		12.01.2023
18.	Forward Waluta EUR FW2207612 07.07.2023					Krótka	Forward	ORI	834	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	EUR	15 330	PLN	07.07.2023	3 000	EUR	15 330	PLN	07.07.2023		07.07.2023
19.	Forward Waluta EUR FW2209224 04.01.2023					Krótka	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	41	EUR	195	PLN	04.01.2023	41	EUR	195	PLN	04.01.2023		04.01.2023
20.	Forward Waluta EUR FW2209731 04.01.2023					Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 755	PLN	800	EUR	04.01.2023	3 755	PLN	800	EUR	04.01.2023		04.01.2023
21.	Forward Waluta EUR FW2209885 04.01.2023					Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 348	PLN	500	EUR	04.01.2023	2 348	PLN	500	EUR	04.01.2023		04.01.2023
22.	Forward Waluta EUR FW2300356 04.01.2023					Krótka	Forward	ORI	85	SOCIETE GENERALE PARIS	920	EUR	4 400	PLN	04.01.2023	920	EUR	4 400	PLN	04.01.2023		04.01.2023
23.	Forward Waluta USD FW2209621 17.01.2023					Krótka	Forward	ORI	336	Santander Bank Polska S.A.	4 987	USD	22 311	PLN	17.01.2023	4 987	USD	22 311	PLN	17.01.2023		17.01.2023
24.	Forward Waluta USD FW2209655 17.01.2023					Krótka	Forward	ORI	46	SOCIETE GENERALE PARIS	4 220	USD	18 641	PLN	17.01.2023	4 220	USD	18 641	PLN	17.01.2023		17.01.2023
25.	Forward Waluta USD FW2300002 17.01.2023					Krótka	Forward	ORI	-328	BNP PARIBAS	1 057	USD	4 329	PLN	17.01.2023	1 057	USD	4 329	PLN	17.01.2023		17.01.2023
26.	Forward Waluta USD FW2300009 17.01.2023					Krótka	Forward	ORI	2 005	SOCIETE GENERALE PARIS	4 969	USD	23 905	PLN	17.01.2023	4 969	USD	23 905	PLN	17.01.2023		17.01.2023
27.	Forward Waluta ZAR FW2209324 30.01.2023					Krótka	Forward	ORI	186	SOCIETE GENERALE PARIS	26 430	ZAR	7 040	PLN	30.01.2023	26 430	ZAR	7 040	PLN	30.01.2023		30.01.2023
28.	Forward Waluta ZAR FW2209479 30.01.2023					Krótka	Forward	ORI	-13	SOCIETE GENERALE PARIS	16 850	ZAR	4 356	PLN	30.01.2023	16 850	ZAR	4 356	PLN	30.01.2023		30.01.2023
29.	Forward Waluta ZAR FW2209656 30.01.2023					Krótka	Forward	ORI	-21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 637	ZAR	2 218	PLN	30.01.2023	8 637	ZAR	2 218	PLN	30.01.2023		30.01.2023
30.	Futures FVHG 31.03.2023					Długa	Future	SZP	19 003	Chicago Board of Trade					31.03.2023					31.03.2023		31.03.2023
31.	Futures OBHG 08.03.2023 DE000C6YTCN2 DE000C6YTCN2					Krótka	Future	ORI	-27 143	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023		08.03.2023
32.	Futures RXHG 08.03.2023 DE000C6YTCM4 DE000C6YTCM4					Krótka	Future	ORI	12 469	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023		08.03.2023
33.	Futures WNHG 22.03.2023					Krótka	Future	ORI	-4 139	Chicago Board of Trade					22.03.2023					22.03.2023		22.03.2023
34.	CZ50235 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.484% / CZ50235 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M					Krótka	IRS	ORI	1 170	BNP PARIBAS	44	EUR	216	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025		01.12.2020
35.	CZ8065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / CZ8065 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M					Krótka	IRS	ORI	772	SOCIETE GENERALE PARIS	6	EUR	174	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028		04.06.2021
36.	CZ8068 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / CZ8068 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M					Krótka	IRS	ORI	774	J.P. MORGAN AG	7	EUR	174	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028		08.06.2021

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

strona 2 Tabela N-6						31.12.2022 --- 51 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	CH2047 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / CH2047 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M					Krótką	IRS	ORI	534	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	25	USD	49	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020
38.	IR240516 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240516 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%					Długa	IRS	SZP	-4 690	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5 390	PLN	406	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	30.11.2020
39.	IR240521 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240521 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%					Długa	IRS	SZP	-2 332	ING Bank Śląski S.A.	2 695	PLN	217	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	03.12.2020
40.	IR240540 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240540 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%					Długa	IRS	SZP	-1 303	mBank S.A.	1 613	PLN	228	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	12.04.2021
41.	IR241210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR241210 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%					Długa	IRS	SZP	1 374	J.P. MORGAN AG	8 480	PLN	10 159	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022
42.	IR24124 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / IR24124 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	12	J.P. MORGAN AG	8 480	PLN	8 654	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022
43.	IR24126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / IR24126 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-383	Santander Bank Polska S.A.	9 065	PLN	8 480	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022
44.	IR250742 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR250742 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-495	SOCIETE GENERALE PARIS	7 686	PLN	6 989	PLN	08.07.2025	35 000	PLN	35 000	PLN	08.07.2025	08.07.2022
45.	IR27123 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.200% / IR27123 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-25	J.P. MORGAN AG	8 370	PLN	8 151	PLN	21.12.2027	27 000	PLN	27 000	PLN	21.12.2027	21.12.2022
46.	IR27126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.460% / IR27126 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-177	BNP PARIBAS	4 845	PLN	4 528	PLN	21.12.2027	15 000	PLN	15 000	PLN	21.12.2027	21.12.2022
47.	IR300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / IR300618 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	15 194	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 535	PLN	22 460	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
48.	IR31111 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR31111 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%					Długa	IRS	SZP	-4 629	BNP PARIBAS	10 888	PLN	5 010	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	05.11.2021
49.	IR31121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR31121 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%					Długa	IRS	SZP	-4 587	J.P. MORGAN AG	10 827	PLN	4 941	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	15.12.2021
50.	IR32083 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR32083 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%					Długa	IRS	SZP	-188	Goldman Sachs Bank Europe SE	15 201	PLN	15 256	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	29.08.2022
51.	IR32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR32102 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-2 081	Santander Bank Polska S.A.	18 306	PLN	15 194	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	17.10.2022
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)														
						SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty: IRS							Interest Rate Swap														

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty BSB: 2									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	20 005	PLN	2	2.67%	PS0527	PL0000114393	22 138	20 005
2. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	6 443	PLN	2	0.86%	WZ1127	PL0000114559	6 733	6 443
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					3.53%	26 448			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 5									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	48 678	PLN	2	6.49%	FP280301	PL0000500310	63 000	48 678
2. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	19 353	PLN	12	2.58%	FP280301	PL0000500310	25 000	19 353
3. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	43 991	PLN	5	5.87%	DS0432	PL0000113783	65 000	43 991
4. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	33 533	PLN	5	4.47%	WZ1127	PL0000114559	35 000	33 533
5. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	22 775	PLN	5	3.04%	PS0527	PL0000114393	25 000	22 775
5. - pozycje. PODSUMOWANIE					22.45%	168 330			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2021									
AKTYWNE kontrakty SBB: 4									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	25 957	PLN	3	3.07%	WZ0524	PL0000110615	26 000	25 957
2. BNP PARIBAS	SBB	23 337	PLN	3	2.76%	PS1026	PL0000113460	27 500	23 337
3. BNP PARIBAS	SBB	23 110	PLN	5	2.74%	PS1026	PL0000113460	27 500	23 110
4. J.P. Morgan AG	SBB	23 590	PLN	Bez terminu	2.79%	DS1029	PL0000111498	25 000	23 590
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					11.36%	95 994			

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		749 767		844 534
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		24 657		30 356
CZK	9	2	0	0
EUR	2 116	9 926	2 409	11 080
HUF	584	7	1	0
PLN	14 152	14 152	15 835	15 835
USD	129	570	848	3 441
2. Należności		963		24 889
CZK	0	0	589	109
EUR	2	8	1	4
HUF	0	0	133 311	1 662
PLN	955	955	23 114	23 114
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		26 448		0
PLN	26 448	26 448	0	0
4. Składniki lokat notowanych na aktyw nym rynku, w tym:		342 345		349 313
- dłużne papiery wartościowe		342 345		349 313
EUR	15 401	72 230	14 054	64 640
PLN	188 155	188 155	249 933	249 933
USD	15 534	68 379	8 557	34 740
ZAR	52 377	13 581	0	0
5. Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku, w tym:		355 354		439 976
CZK	2 052	399	0	0
EUR	-893	-4 193	-1 726	-7 940
HUF	0	0	19 490	244
PLN	25 685	25 685	23 671	23 671
USD	664	2 921	60	241
ZAR	719	186	0	0
- dłużne papiery wartościowe		330 356		423 760
EUR	3 092	14 500	6 881	31 650
PLN	315 856	315 856	392 110	392 110
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		211 436		123 909
CZK	1 321	256	0	0
EUR	15 516	72 773	27 321	125 657
PLN	138 045	138 045	-3 272	-3 272
USD	75	328	376	1 524
ZAR	129	34	0	0

Tabela nr 252/A/NBP/2022 z dnia 2022-12-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,4018
2.	euro	1 EUR	4,6899
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1718
4.	korona czeska	1 CZK	0,1942
5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2593

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 075	0	0	560
Instrumenty pochodne	0	0	0	361
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	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	17 033	0	0	2 151
Instrumenty pochodne	0	1 755	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	-29 902	19 869	-13 650	-33 650
Instrumenty pochodne	3 761	0	1 777	0
Dłużne papiery wartościowe	-33 663	19 869	-15 427	-33 650
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-365	-14 558	-20 289	-22 419
Listy zastawne	0	0	-42	0
Instrumenty pochodne	3 769	909	-19 071	8 979
Dłużne papiery wartościowe	-4 134	-15 467	-1 176	-31 398
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	-30 267	5 311	-33 939	-56 069

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

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

Kat. JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
A	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
A	1.05%	1.05.2022	31.07.2022
A	1.20%	1.08.2022	--
B	1.60%	1.11.2021	--
E	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
E	1.05%	1.05.2022	31.07.2022
E	1.10%	1.08.2022	--
F	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
F	1.05%	1.05.2022	31.07.2022
F	1.15%	1.08.2022	--
I	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
I	1.05%	1.05.2022	31.07.2022
I	1.20%	1.08.2022	--
J	1.00%	1.02.2021	--
K	0.80%	15.04.2021	30.04.2022
K	0.84%	1.05.2022	31.07.2022
K	0.96%	1.08.2022	--
L	1.00%	1.02.2021	31.12.2021
L	0.30%	1.01.2022	31.05.2022
L	0.01%	1.06.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

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

rok 2022 rok 2021

Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) 6 123 11 708

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Subfundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążając Subfunduszu kwotą 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	538 331 tys. zł	720 625 tys. zł	1 191 096 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	12.52	12.57	13.56
Wartość JU kat. I [zł]	12.85	12.90	13.91
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. J, K [zł]	100.00	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. L [zł]	106.96	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. B, P [zł]	100.00	100.00	

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	198 660	26.5%
Dłużne skarbowe	176 760	23.6%
Dłużne inne	11 395	1.5%
Waluty	10 505	1.4%
Poziom 2	509 545	68.0%
Dłużne skarbowe	280 020	37.3%
Dłużne inne	204 526	27.3%
instrumenty pochodne OTC	24 999	3.3%
instrumenty pochodne OTC (--)	-23 312	
Poziom 3	0	0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- a. Gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego.
- b. Gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma odpowiednio dużego obrotu na tym rynku (rynek zostaje zaklasyfikowany jako nieaktywny dla danego instrumentu) i nie ma możliwości wykorzystania innych danych rynkowych poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. W takim przypadku do wyceny stosowany jest model z wykorzystaniem odpowiednich danych rynkowych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Zmiany klasyfikacji następują w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla danego składnika lokat.
- c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	DS0432	2032/04/25	60 869	II->I	Rozpoczęcie publikowania kwotowań fixing
2	Alior Bank S.A. Seria K	2025/10/20	272	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Maripol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	715	I->II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4	Anwim S.A. Seria A	2023/12/18	1 014	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
5	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	2027/10/29	6 493	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
6	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	2028/03/06	998	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
7	Lokum Deweloper S.A. Seria F	2023/06/12	601	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu

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.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Subfundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	Subfundusz	Waluta JU	Kategoria JU	data wyceny	Było	Wartość na JU (po korekcie)	Błąd (%)	Błąd
1.		pln	I	31.03.2022	12.49	12.50	0.08%	0.01
2.		pln	I	1.04.2022	12.44	12.45	0.08%	0.01
3.		pln	A	4.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
4.		pln	A	5.04.2022	12.10	12.11	0.08%	0.01
5.		pln	A	6.04.2022	12.04	12.05	0.08%	0.01
6.		pln	A	7.04.2022	11.95	11.96	0.08%	0.01
7.		pln	I	7.04.2022	12.26	12.27	0.08%	0.01
8.		pln	A	8.04.2022	11.86	11.87	0.08%	0.01
9.		pln	I	8.04.2022	12.17	12.18	0.08%	0.01
10.		pln	A	11.04.2022	11.80	11.81	0.08%	0.01
11.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (Pekao FIO)	pln	I	11.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
12.		pln	A	12.04.2022	11.83	11.84	0.08%	0.01
13.		pln	I	12.04.2022	12.14	12.15	0.08%	0.01
14.		pln	I	13.04.2022	12.26	12.27	0.08%	0.01
15.		pln	A	14.04.2022	11.89	11.90	0.08%	0.01
16.		pln	I	14.04.2022	12.20	12.21	0.08%	0.01
17.		pln	A	19.04.2022	11.80	11.81	0.08%	0.01
18.		pln	I	19.04.2022	12.11	12.12	0.08%	0.01
19.		pln	A	20.04.2022	11.86	11.87	0.08%	0.01
20.		pln	I	20.04.2022	12.17	12.18	0.08%	0.01
21.		pln	I	21.04.2022	12.16	12.17	0.08%	0.01
22.		pln	A	22.04.2022	11.83	11.84	0.08%	0.01
23.		pln	I	22.04.2022	12.14	12.15	0.08%	0.01

Przeprowadzenie korekty było skutkiem wykrycia błędu ludzkiego polegającego na niepełnej weryfikacji dokumentów zewnętrznych, zawierających niewłaściwe naliczenie w subfunduszu skutków oddzielenia praw do odsetek od zagranicznego papieru wartościowego (w tym podatku do zapłacenia). Ze względu na długi okres po terminie ustalania praw i zobowiązań czas niewłaściwego ujęcia był długi. Po rozliczeniu transakcji wpisy zostały przywrócone do stanu właściwego i korekta wyceny została ustalona.

Po przeprowadzeniu analizy właściwych i wymagających korekty wartości wyceny za wskazany okres: skorygowane wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu (zweryfikowane przez Depozytariusza) zostały przekazane do wiadomości publicznej. Transakcje na Jednostkach Uczestnictwa zrealizowane po niewłaściwych cenach zostały przeanalizowane: W przypadku, gdy uczestnik odniósł korzyść (nabycie JU po zaniżonej cenie) – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło odpowiednią kwotę (332.94 zł). W odniesieniu do uczestników zlecających odkupienie – transakcja została skorygowana i odpowiednie przekazy pieniężne do Uczestnika zostały zrealizowane. Analogiczne działania dotyczyły transakcji przenoszenia aktywów między subfunduszami. Zasady postępowania w tym zakresie opisane są w Prospekcie Informacyjnym.

Błąd miał charakter jednostkowy. Po analizie sytuacji Towarzystwo dopracowało mechanizmy analizy dokumentów i danych wewnętrznych i przygotowano się do sprawniejszego wykrywania tego rodzaju sytuacji dla zapobieżenia wystąpienia błędów w przyszłości.

Zgodnie w przepisami prawa, stosowna informacja została przekazane do Komisji. Informacja o korekcie wyceny, wraz z ogłoszeniem prawidłowych wartości jest bezzwłocznie zamieszczana (29.04.2022) na stronie www.pekaotfi.pl (podstrona *Informacja o zmianie wyceny (korekcie) funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 na dni wyceny 31.03-22.04.2022 - Pekao TFI*).

F 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.

G 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.

H 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).

I 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.

J Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* 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 Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 lipca 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

