



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

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 Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości1 805 048 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie1 422 750 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -24 233 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

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	166	794	0.04%	204	958	0.04%
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	1 851 455	1 786 227	94.73%	2 252 813	2 155 269	96.03%
Instrumenty pochodne	0	18 027	0.95%	0	-5 433	-0.22%
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:	1 851 621	1 805 048	95.72%	2 253 017	2 150 794	95.85%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					166	794	0.04%
Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 947	Polska	166	794	0.04%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					166	794	0.04%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									412 748	400 070	21.22%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									412 748	400 070	21.22%
Aktywny rynek nieregulowany									288 222	309 402	16.40%
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	99100	145 412	164 807	8.74%
2. Skarb Państwa (Polska) XS0794399674	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	19.01.2023	3.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	24 101	24 326	1.29%
3. Skarb Państwa (Polska) US731011AT95	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	17.03.2023	3.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	20 852	22 121	1.17%
4. Orlen Capital AB XS1429673327	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	07.06.2023	2.50 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 116	18 878	1.00%
5. Republika Chorwacji XS0908769887	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	04.04.2023	5.50 (Stały kupon)	1 000.	10000	44 561	44 628	2.37%
6. 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.	2500	2 500	2 505	0.13%
7. 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.	3000	3 000	3 042	0.16%
8. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Serie EMTN XS2404276300	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	03.11.2023	2.00 (Stały kupon)	500 000.	61	29 680	29 095	1.54%
Nienotowane na aktywnym rynku									124 526	90 668	4.82%
9. Alterco S.A. Serie F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
10. Gant Development S.A. Serie F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
11. Gant Development S.A. Serie J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
12. Gant Development S.A. Serie BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
13. Action S.A. Serie ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Action S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	130	0.01%
14. PBG S.A. Serie G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	230	0.01%
15. PBG S.A. Serie H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	174	0.01%
16. PBG S.A. Serie I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	877	0.05%
17. Robyg S.A. Serie PA PLROBYG000255	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	29.03.2023	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	2130	2 108	2 187	0.12%
18. Develia S.A. Serie LCC2205230Z3 PLLCCRP00165	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	22.05.2023	11.19 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 026	0.11%
19. Archicom S.A. Serie IM/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.06.2023	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 003	4 023	0.21%
20. 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	8000	5 333	5 442	0.29%
21. 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.	2761	2 768	2 827	0.15%
22. 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.	5000	5 000	5 043	0.27%
23. 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.	2700	2 700	2 762	0.15%
24. 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.	2100	2 100	2 161	0.11%
25. Develia S.A. Serie LCC10230Z4 PLO112300010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	06.10.2023	10.61 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 004	4 104	0.22%
26. 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.	112	56 129	57 662	3.06%
27. 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.	1000	999	1 020	0.05%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 438 707	1 386 157	73.51%

Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									1 438 707	1 386 157	73.51%
Aktywny rynek nieregulowany									745 297	750 108	39.78%
28. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	11600	10 358	10 819	0.57%
29. Skarb Państwa (Polska) US857524AC63	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4.00 (Stały kupon)	1 000.	8646	40 918	38 285	2.03%
30. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	60950	50 186	53 355	2.83%
31. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	414	0.02%
32. Alor Bank S.A. Seria 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.	5000	5 000	5 075	0.27%
33. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria 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.	28541	28 541	27 252	1.45%
34. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	333	269	0.01%
35. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	63	0.00%
36. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	6 194	0.33%
37. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 286	5 200	0.28%
38. Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2010030752	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	5820	27 311	25 013	1.33%
39. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria 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.	28	2 816	2 824	0.15%
40. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 124	7 458	0.40%
41. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	13 660	0.72%
42. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	9 651	0.51%
43. Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 610	22 720	1.20%
44. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	119200	97 465	93 496	4.96%
45. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 079	18 343	0.97%
46. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	97224	57 997	65 032	3.45%
47. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2433824757	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	18.01.2024	3.90 (Stały kupon)	500 000.	20	10 064	9 961	0.53%
48. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	272051	232 555	246 913	13.09%
49. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	33000	30 438	31 634	1.68%
50. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 335	17 314	0.92%
51. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	7000	32 919	32 606	1.73%
52. Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	1400	6 471	6 557	0.35%
Aktywny rynek regulowany									4 298	3 977	0.21%
53. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	3 977	0.21%
Nienotowane na aktywnym rynku									689 112	632 072	33.52%
54. WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	21	0.00%
55. 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.	210	21 001	21 902	1.16%
56. 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.	9200	41 294	43 249	2.29%

57.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPK0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	8.85 (Zmienny kupon)	100 000.	180	18 005	18 700	0.99%
58.	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.	60	29 953	29 935	1.59%
59.	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.	9	4 428	4 657	0.25%
60.	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRK0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	11.06 (Zmienny kupon)	1 000.	2900	2 879	2 945	0.16%
61.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	9.16 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 587	0.67%
62.	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.	290	29 058	29 062	1.54%
63.	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.	5000	5 000	5 006	0.27%
64.	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.	4150	4 150	4 136	0.22%
65.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO26800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	9.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 660	0.09%
66.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 439	0.13%
67.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	4650	3 710	3 738	0.20%
68.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	9.89 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 682	4 718	0.25%
69.	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.	63	6 285	6 354	0.34%
70.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	3.69 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 742	0.25%
71.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Stały kupon)	3 000 000.	13	6 583	7 185	0.38%
72.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	71	0.00%
73.	Alor Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alor Bank S.A.	Polska	26.09.2024	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 027	0.05%
74.	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.	500	2 289	2 214	0.12%
75.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	448	0.02%
76.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500302	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	25000	12 500	12 423	0.66%
77.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3 605	3 620	0.19%
78.	Gmina Miejska Legionowo Seria E20 PLO310600054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2025	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 520	0.08%
79.	Marvipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	12.32 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 005	3 063	0.16%
80.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 001	4 037	0.21%
81.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 008	5 052	0.27%
82.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 040	0.21%
83.	Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	11.62 (Zmienny kupon)	1 000.	2355	2 355	2 438	0.13%
84.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	8.72 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 005	3 029	0.16%
85.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 403	1 417	0.08%
86.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.44 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 011	0.42%
87.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	9.59 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	862	0.05%
88.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	190800	188 542	147 092	7.80%
89.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	11.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2850	2 850	2 955	0.16%
90.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 508	0.08%
91.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	5 121	0.27%
92.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	50	50 086	38 914	2.06%

93.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 309	21 351	1.13%
94.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	7 402	0.39%
95.	Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.82 (Zmienny kupon)	100.	16700	1 670	1 715	0.09%
96.	Maripol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	21.10.2024	11.99 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 130	0.17%
97.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	5201	5 038	5 321	0.28%
98.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	12.44 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 069	0.43%
99.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.75 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 003	0.42%
100.	Victoria Dom S.A. Seria S PLVCTDM00116	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	24.06.2024	13.19 (Zmienny kupon)	1 000.	972	972	916	0.05%
101.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2167	2 167	2 176	0.12%
102.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	10.20 (Zmienny kupon)	800.	5000	4 000	4 150	0.22%
103.	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	9.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 109	0.06%
104.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	9.59 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 372	0.07%
105.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	11.20 (Zmienny kupon)	1 000.	10500	10 500	10 745	0.57%
106.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	7.99 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 468	0.13%
107.	Echo Investment S.A. Seria 2/2021 PLO017000061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	10.11.2025	12.22 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 036	0.11%
108.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	10.58 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 091	0.27%
109.	Gmina Polegowo Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Polegowo	Polska	14.12.2033	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 007	0.05%
110.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	11.55 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 557	0.14%
111.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	8.61 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 103	0.27%
112.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	4.64 (Zmienny kupon)	1 000.	600	2 797	2 827	0.15%
113.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 020	0.11%
114.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5200	5 200	5 251	0.28%
115.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	11.12 (Zmienny kupon)	100.	25000	2 500	2 533	0.13%
116.	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM00132	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	13.01.2025	13.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 017	0.05%
117.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 439	0.45%
118.	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	23.12.2036	9.03 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 509	0.08%
119.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	10.63 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 036	0.11%
120.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	8.51 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 031	10 028	0.53%
121.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	12.22 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 246	0.44%
122.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFS006 040324 PLO309000068	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	04.03.2024	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	26000	25 833	26 174	1.39%
123.	Gmina Zabkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Zabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 835	0.15%
124.	Gmina Skwierzyńska Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	20.11.2030	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 665	0.14%
125.	Gmina Skwierzyńska Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	22.11.2032	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.04%
126.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 100	0.22%
127.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	12.04 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 000	6 016	0.32%
Suma:										1 851 455	1 786 227	94.73%

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 DUH3 08.03.2023 DE000C6YTCP7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	90	0	0	0.00%
2. Futures OEH3 08.03.2023 DE000C6YTCN2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	112	0	0	0.00%
3. Futures RXH3 08.03.2023 DE000C6YTCM4	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	CTD obligacje skarbowe DE	40	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
4. Futures FWH3 31.03.2023	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	CTD obligacje skarbowe US	80	0	0	0.00%
5. Futures WNH3 22.03.2023	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	CTD obligacje skarbowe US	11	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	18 027	0.95%
<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	18 027	0.95%
6. CC230363 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna LUSD3MD	1	-20 325	-22 058	-1.17%
7. CC23073 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa zmienna WIBOR6M	1	9 103	9 436	0.50%
8. CC23073 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	-9 103	-9 807	-0.52%
9. CC230824 Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 0.795%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 0.795%	1	12 673	10 868	0.58%
10. CC230824 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.600%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	-12 673	-12 782	-0.68%
11. CC23084 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M	1	25 949	26 633	1.41%
12. CC23084 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.510%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 0.510%	1	-25 949	-21 845	-1.16%
13. CC23087 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	12 994	13 105	0.69%
14. CC23087 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.480%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 0.480%	1	-12 994	-10 834	-0.57%
15. CC231011 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M	1	25 635	21 383	1.13%
16. CC231011 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.680%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 0.680%	1	-25 635	-26 044	-1.38%
17. CC240141 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	23 350	23 689	1.26%
18. CC240141 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 2.887%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.887%	1	-23 350	-21 723	-1.15%
19. CC250118 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M	1	6 608	6 900	0.37%
20. CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M	1	-6 608	-7 822	-0.41%
21. CC25068 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	40 770	40 862	2.17%
22. CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-40 770	-42 226	-2.24%
23. CC26017 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	55 959	56 750	3.01%
24. CC26017 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EU0003M	1	-55 959	-57 830	-3.07%
25. CC26053 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	17 928	18 112	0.96%
26. CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-17 928	-18 789	-1.00%
27. CC260611 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	9 040	9 121	0.48%
28. CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-9 040	-9 390	-0.50%
29. CC26066 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	13 406	13 527	0.72%
30. CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M	1	-13 406	-14 086	-0.75%
31. CC270214 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M	1	9 122	9 239	0.49%
32. CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.038%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038%	1	-9 122	-8 215	-0.44%

33	CC27073 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	6 876	6 999	0.37%
34	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.660%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660%	1	-6 876	-5 880	-0.31%
35	CC27113 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M	1	8 949	9 065	0.48%
36	CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580%	1	-8 949	-7 796	-0.41%
37	CI23062 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 0.253% / CI23062 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 0.253% / Stopa zmienna EURB3656M	1	0	91	0.00%
38	CI250115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / CI250115 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała 2.035% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	717	0.04%
39	CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / CI25043 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna LUSD3MD	1	0	2 084	0.11%
40	CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / CI28061 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EURB3656M	1	0	2 315	0.12%
41	CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / CI28066 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EURB3656M	1	0	774	0.04%
42	CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / CI42042 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna LUSD3MD	1	0	1 212	0.06%
43	CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / CI42045 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna LUSD3MD	1	0	891	0.05%
44	Forward Waluta CZK FW2300164 12.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	552	0.03%
45	Forward Waluta CZK FW2300267 12.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->CZK	1	0	-314	-0.02%
46	Forward Waluta EUR FW2208938 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-34	0.00%
47	Forward Waluta EUR FW2209222 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	13	0.00%
48	Forward Waluta EUR FW2209223 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	22	0.00%
49	Forward Waluta EUR FW2209728 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-4	0.00%
50	Forward Waluta EUR FW2209818 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	21	0.00%
51	Forward Waluta EUR FW2209882 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-2	0.00%
52	Forward Waluta EUR FW2300354 04.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	1 313	0.07%
53	Forward Waluta HUF FW2209512 11.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->HUF	1	0	2	0.00%
54	Forward Waluta USD FW2209620 17.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	607	0.03%
55	Forward Waluta USD FW2209742 17.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
56	Forward Waluta USD FW2300003 04.04.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	2 379	0.13%
57	Forward Waluta USD FW2300008 17.01.2023	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	3 010	0.16%
58	IR240515 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240515 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.405%	1	0	-4 690	-0.25%
59	IR240522 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240522 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.432%	1	0	-2 332	-0.12%
60	IR240536 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240536 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.840%	1	0	-3 415	-0.18%
61	IR240542 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240542 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.760%	1	0	-3 041	-0.16%
62	IR24122 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / IR24122 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.960% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	16	0.00%
63	IR24125 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / IR24125 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-501	-0.03%
64	IR24128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR24128 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	1 795	0.10%
65	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR25061 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 3.110%	1	0	-1 616	-0.09%
66	IR25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / IR25063 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa stała 2.990% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 671	0.09%
67	IR250737 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / IR250737 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-744	-0.04%
68	IR250741 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR250741 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-991	-0.05%
69	IR27121 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.200% / IR27121 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.200% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-32	0.00%
70	IR27124 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.460% / IR27124 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 6.460% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-295	-0.02%
71	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / IR300619 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	15 194	0.81%
72	IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / IR310319 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.727% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 820	0.15%
73	IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR32081 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	-413	-0.02%
74	CC230363 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR3M	1	20 325	20 389	1.08%
Suma:								0	18 027	0.95%

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			337 516	274 196	14.53%
Dłużne papiery wartościowe		233 221	337 516	274 196	14.53%
Suma:			337 516	274 196	14.53%

*) 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	44 915	2.37%
Grupa Kapitałowa mBank S.A.	15 446	0.82%
Grupa PBG w upadłości układowej	1 281	0.07%
Grupa Banku PKO BP	15 681	0.83%
Grupa PZU S.A.	45 105	2.39%
Suma:	122 428	6.48%

	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.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	130	0.01%
2.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	3 042	0.16%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	12 423	0.66%
4.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	90 044	4.77%
5.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	1 035	0.05%
6.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	27 252	1.45%
7.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 056	0.43%
8.	CC25068 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	40 862	2.17%
9.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	-42 226	-2.24%
10.	CC26053 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	18 112	0.96%
11.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	-18 789	-1.00%
12.	DS0432 PL0000113783	3 344	0.18%
13.	DS0725 PL0000108197	1 492	0.08%
14.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 214	0.12%
15.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	29 062	1.54%
16.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	5 091	0.27%
17.	Forward Waluta EUR FW2208938 04.01.2023	-34	0.00%
18.	Forward Waluta EUR FW2209222 04.01.2023	13	0.00%
19.	Forward Waluta EUR FW2209728 04.01.2023	-4	0.00%
20.	Forward Waluta EUR FW2209818 04.01.2023	21	0.00%
21.	Forward Waluta EUR FW2209882 04.01.2023	-2	0.00%
22.	Forward Waluta HUF FW2209512 11.01.2023	2	0.00%
23.	Forward Waluta USD FW2209742 17.01.2023	1	0.00%
24.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 468	0.13%
25.	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	1 509	0.08%
26.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	5 103	0.27%
27.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 508	0.08%
28.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	10 028	0.53%
29.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 029	0.16%
30.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	3 620	0.19%
31.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 007	0.05%
32.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR25061 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	-3 732	-0.20%
33.	IZ0823 PL0000105359	4 158	0.22%
34.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	8 003	0.42%
35.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	4 037	0.21%
36.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 052	0.27%
37.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 040	0.21%
38.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 742	0.25%
39.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	2 827	0.15%
40.	Orlen Capital AB XS1429673327	18 878	1.00%
41.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	7 402	0.39%
42.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	21 351	1.13%
43.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	38 914	2.06%
44.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 824	0.15%
45.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	6 016	0.32%
46.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	5 034	0.27%
47.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS008 131023 PLO309000084	1 020	0.05%
	Suma:	339 979	18.00%

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	1 885 905	2 243 445
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 405	55 038
2. Należności	646	12 932
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	8 896	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 064 281	1 334 341
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	772 677	841 134
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	463 155	527 758
III. Aktywa netto (I - II)	1 422 750	1 715 687
IV. Kapitał funduszu	772 748	1 041 452
1. Kapitał wpłacony	12 963 805	12 857 885
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 191 057	-11 816 433
V. Dochody zatrzymane	701 020	774 330
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	592 940	556 390
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	108 080	217 940
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-51 018	-100 095
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 422 750	1 715 687
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	24 105 382.034	28 819 876.019
A	22 810 416.067	27 308 415.044
B	0.000	0.000
E	286 049.204	266 696.970
F	0.000	0.000
I	985 928.785	1 244 764.005
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	22 987.978	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	59.02	59.53
A	58.98	59.53
B	100.00	100.00
E	58.98	59.53
F	100.00	100.00
I	58.98	59.53
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	99.00	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Przychody z lokat	77 305	52 422
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	77 236	52 093
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	69	329
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	40 755	28 299
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 064	21 955
- stała część wynagrodzenia	16 064	21 955
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	594	710
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2 280	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	4
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	20 845	1 491
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	902	4 089
Pozostałe	68	50
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	40 755	28 299
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	36 550	24 123
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-60 783	-172 681
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-109 860	-69 144
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 077	-103 537
- z tytułu różnic kursowych	-6 328	12 341
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-24 233	-148 558
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-0.51	-4.63
A	-0.55	-4.63
B	0.00	0.00
E	-0.55	-4.63
F	0.00	0.00
I	-0.55	-4.63
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	-1.00	0.00
P	0.00	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 715 687	2 192 589
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-24 233	-148 558
a) przychody z lokat netto	36 550	24 123
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-109 860	-69 144
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 077	-103 537
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-24 233	-148 558
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)	-268 704	-328 344
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	105 920	251 904
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-374 624	-580 248
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-292 937	-476 902
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 422 750	1 715 687
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 470 650	2 118 954
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 705 166.942	3 691 577.902
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 203 165.925	8 538 529.615
Saldo zmian	-4 497 998.977	-4 846 951.719
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 206.076	24 993.070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 853.842	19 245.149
Saldo zmian	19 352.234	5 747.921
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 173.171	282 307.007
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	308 008.391	797 248.221
Saldo zmian	-258 835.220	-514 941.214
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 032.244	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 044.266	0.000
Saldo zmian	22 987.978	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	279 347 470.382	277 642 303.440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	256 537 054.315	250 333 888.390
Saldo zmian	22 810 416.067	27 308 415.044
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 810 416.067	27 308 415.044
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	823 820.158	781 614.082
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	537 770.954	514 917.112
Saldo zmian	286 049.204	266 696.970
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	286 049.204	266 696.970
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 371 140.827	63 321 967.656
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 385 212.042	62 077 203.651
Saldo zmian	985 928.785	1 244 764.005
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	985 928.785	1 244 764.005
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 032.244	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 044.266	0.000
Saldo zmian	22 987.978	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 987.978	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			59.53	64.16
B			100.00	100.00
E			59.53	64.16
F			100.00	100.00
I			59.53	64.16
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			58.98	59.53
B			100.00	100.00
E			58.98	59.53
F			100.00	100.00
I			58.98	59.53
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			99.00	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			-0.92%	-7.22%
B			0.00%	0.00%
E			-0.92%	-7.22%
F			0.00%	0.00%
I			-0.92%	-7.22%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			-1.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	54.34	20.06.2022	59.50	29.12.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	54.34	20.06.2022	59.50	29.12.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	54.34	20.06.2022	59.50	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	90.69	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	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
B	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
E	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
F	100.00	03.01.2022	100.00	04.01.2021
I	59.74	21.01.2022	64.37	27.01.2021
J	100.00	03.01.2022	100.00	02.11.2021
K	100.00	03.01.2022	100.00	15.04.2021
L	100.45	21.01.2022	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	58.98	30.12.2022	59.53	30.12.2021
B	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
E	58.98	30.12.2022	59.53	30.12.2021
F	100.00	30.12.2022	100.00	30.12.2021
I	58.98	30.12.2022	59.53	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	98.99	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:			2.77%	1.34%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.09%	1.04%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.16%	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8
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	19
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	20
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	21

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

Dla okresów, w których na początku okresu Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie były wpisane: dla daty początkowej tego okresu – nie są prezentowane wartości dla

danej kategorii, a zmiana okresowa odnosi się do pierwszych wartości w tym okresie (np. daty wpisu kategorii do Statutu).

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długoterminowych, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 3) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 4) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 5) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 6) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru – jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie – ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu 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 BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych). W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. ('Bloomberg')
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powy-

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

Wartości szacunkowe

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

modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje

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

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

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

W rozdziale 'Informacje dodatkowe' (sekcja C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej') przedstawione są szersze 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	646	12 932
Z tytułu zbytych lokat	0	12 605
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	567	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	79	327
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	463 155	527 758
Z tytułu nabytych aktywów	0	14 099
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	391 514	471 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	31 910	24 681
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	529	733
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	864	825
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycenionych 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	38 338	15 642
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	36 376	13 629
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 443	1 476

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		39 405		55 038
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		11 977
EUR	0	0	2 604	11 977
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		1 600		2 100
PLN	1 600	1 600	2 100	2 100
Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		3 036		3 156
PLN	3 036	3 036	3 156	3 156
Santander Biuro Maklerskie		10 825		8 192
EUR	2 051	9 619	1 009	4 643
USD	274	1 206	874	3 549
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
ING Bank Śląski S.A.		3 090		1 040
PLN	3 090	3 090	1 040	1 040
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 387		10 292
CZK	474	92	0	0
EUR	7	32	572	2 632
HUF	18	0	0	0
PLN	1 234	1 234	7 646	7 646
USD	7	29	4	14
mBank S.A.		6 480		4 840
PLN	6 480	6 480	4 840	4 840
BNP PARIBAS		3 471		4 967
EUR	740	3 471	1 080	4 967
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		4 596		874
EUR	980	4 596	190	874
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		4 920		6 404
PLN	4 920	4 920	6 404	6 404
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 196
EUR	0	0	260	1 196

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	22 792	28 595		
CZK	390	74	5 707	1 012
EUR	1 045	4 919	2 902	13 292
HUF	178	2	113 440	1 436
PLN	20 486	20 486	11 556	11 556
USD	693	3 114	841	3 261

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	19 045	tys. zł	1.0%
	dłużne papiery wartościowe	381 610	tys. zł	20.2%
	należności – w walutach	13	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	211 088	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.2%
		-495	tys. EUR	
		-15	tys. USD	
		-5 451	tys. CZK	
		6 618	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	1 025 751	tys. zł	54.4%
	korporacyjne papiery wartościowe	490 235	tys. zł	26.0%
	obligacje samorządowe	74 605	tys. zł	4.0%
	obligacje skarbowe zagraniczne	195 636	tys. zł	10.4%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	490 569	tys. zł	26.0%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 295 658	tys. zł	68.7%
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	794	tys. zł	0.0%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	1 124 686	tys. zł	59.6%

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)	39.8%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	11.3%
3. Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	5.1%

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. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
 - 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 zagranicznymi składnikami lokat.
 - Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.
- 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, zmniejszenie podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian. Pojawiają się nowe rodzaje skutków, jak migracja mieszkańców Ukrainy, niepewność we współpracy międzynarodowej, narastające napięcia geopolityczne (w tym w kontekście stosunku do wojny, ale i tworzenia świata dwubiegunowego).
- Na datę bilansową oraz na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają 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, wzmocnionym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez 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 wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON) stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe. W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone 'OIS' (overnight index swap).

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 - 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex we Frankfurcie (Niemcy). Dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia w instrumencie - odbywa się ono poprzez wskazania określonej obligacji (metodą 'cheapest to 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 --- 74 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	CC230363 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	20 389	J.P. MORGAN AG					5 058	USD			17.03.2023							
2.	CC230363 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD US0003M	Krótką	CRS	ORI	-22 058	J.P. MORGAN AG									17.03.2023	5 000	USD					
3.	CC23073 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CRS	ORI	9 436	The Goldman Sachs Group Inc.									06.07.2023							
4.	CC23073 Fundusz w ykonuje płatności stałe 0% w EUR	Krótką	CRS	ORI	-9 807	The Goldman Sachs Group Inc.	2 120	EUR							06.07.2023	2 120	EUR					
5.	CC230824 Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 0.795%	Krótką	CRS	ORI	10 868	BNP PARIBAS									23.08.2023							
6.	CC230824 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.600%	Krótką	CRS	ORI	-12 782	BNP PARIBAS	13 355	PLN							23.08.2023	12 673	PLN					
7.	CC23084 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CRS	ORI	26 633	Bank Handlowy w Warszawie S.A.									23.08.2023							
8.	CC23084 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 0.510%	Krótką	CRS	ORI	-21 845	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 050 404	HUF							23.08.2023	2 040 000	HUF					
9.	CC23087 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	13 105	Bank Handlowy w Warszawie S.A.									23.08.2023							
10.	CC23087 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 0.480%	Krótką	CRS	ORI	-10 834	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 016 858	HUF							23.08.2023	1 012 000	HUF					
11.	CC231011 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CRS	ORI	21 383	J.P. MORGAN AG									23.10.2023							
12.	CC231011 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.680%	Krótką	CRS	ORI	-26 044	J.P. MORGAN AG	27 523	HUF							23.10.2023	2 040 000	HUF					
13.	CC240141 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	23 689	SOCIETE GENERALE PARIS									22.01.2024							
14.	CC240141 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 2.887%	Krótką	CRS	ORI	-21 723	SOCIETE GENERALE PARIS	5 199	USD							22.01.2024	5 000	USD					
15.	CC250118 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CRS	ORI	6 900	BNP PARIBAS									30.01.2025							
16.	CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Krótką	CRS	ORI	-7 822	BNP PARIBAS	45 332	CZK							30.01.2025	39 000	CZK					
17.	CC25068 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	40 862	Bank Polska Kasa Opieki S.A.									24.06.2025							
18.	CC25068 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótką	CRS	ORI	-42 226	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 724	EUR							24.06.2025	9 000	EUR					
19.	CC26017 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	56 750	BNP PARIBAS									29.01.2026							
20.	CC26017 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótką	CRS	ORI	-57 830	BNP PARIBAS	13 538	EUR							29.01.2026	12 300	EUR					
21.	CC26053 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	18 112	Bank Polska Kasa Opieki S.A.									27.05.2026							
22.	CC26053 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótką	CRS	ORI	-18 789	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 438	EUR							27.05.2026	4 000	EUR					
23.	CC260611 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	9 121	Santander Bank Polska S.A.									09.06.2026							
24.	CC260611 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótką	CRS	ORI	-9 390	Santander Bank Polska S.A.	2 220	EUR							09.06.2026	2 000	EUR					
25.	CC26066 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	13 527	Santander Bank Polska S.A.									08.06.2026							
26.	CC26066 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M	Krótką	CRS	ORI	-14 086	Santander Bank Polska S.A.	3 330	EUR							08.06.2026	3 000	EUR					
27.	CC270214 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	9 239	BNP PARIBAS									03.02.2027							
28.	CC270214 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038%	Krótką	CRS	ORI	-8 215	BNP PARIBAS	1 996	EUR							03.02.2027	2 000	EUR					
29.	CC27073 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	6 999	Santander Bank Polska S.A.									05.07.2027							
30.	CC27073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660%	Krótką	CRS	ORI	-5 880	Santander Bank Polska S.A.	1 451	EUR							05.07.2027	1 500	EUR					
31.	CC27113 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CRS	ORI	9 065	Santander Bank Polska S.A.									02.11.2027							
32.	CC27113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580%	Krótką	CRS	ORI	-7 796	Santander Bank Polska S.A.	1 942	EUR							02.11.2027	2 000	EUR					
33.	Forward Waluta CZK FW2300164 12.01.2023	Krótką	Forward	ORI	552	BNP PARIBAS	111 420	CZK							12.01.2023	111 420	CZK					
34.	Forward Waluta CZK FW2300267 12.01.2023	Długa	Forward	ORI	-314	BNP PARIBAS	20 475	PLN							12.01.2023	20 475	PLN					
35.	Forward Waluta EUR FW2208938 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 848	PLN							04.01.2023	2 848	PLN					
36.	Forward Waluta EUR FW2209222 04.01.2023	Krótką	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	210	EUR							04.01.2023	210	EUR					
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)															
						SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)															
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)															
						CRIS	Cross Currency Interest Swap															
						Future	Giełdowy kontrakt future															

PEKAO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Subfundusz PEKAO OBLIGACJI PLUS
Sprawozdanie Jednostkowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2022 roku

strona 2 Tabela N-6						31.12.2022 --- 74 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 wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wypaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
37.	Forward Waluta EUR FW2209223 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	22	SOCIETE GENERALE PARIS	280	EUR	1 335	PLN	04.01.2023	280	EUR	1 335	PLN	04.01.2023	280	EUR	1 335	PLN	04.01.2023	04.01.2023	
38.	Forward Waluta EUR FW2209728 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 694	PLN	1 000	EUR	04.01.2023	4 694	PLN	1 000	EUR	04.01.2023	4 694	PLN	1 000	EUR	04.01.2023	04.01.2023	
39.	Forward Waluta EUR FW2209818 04.01.2023	Długa	Forward	ORI	21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 511	PLN	540	EUR	04.01.2023	2 511	PLN	540	EUR	04.01.2023	2 511	PLN	540	EUR	04.01.2023	04.01.2023	
40.	Forward Waluta EUR FW2209882 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	2 348	PLN	500	EUR	04.01.2023	04.01.2023	
41.	Forward Waluta EUR FW2300354 04.01.2023	Krótka	Forward	ORI	1 313	SOCIETE GENERALE PARIS	14 260	EUR	68 201	PLN	04.01.2023	14 260	EUR	68 201	PLN	04.01.2023	14 260	EUR	68 201	PLN	04.01.2023	04.01.2023	
42.	Forward Waluta HUF FW2209512 11.01.2023	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	75	PLN	6 600	HUF	11.01.2023	75	PLN	6 600	HUF	11.01.2023	75	PLN	6 600	HUF	11.01.2023	11.01.2023	
43.	Forward Waluta USD FW2209620 17.01.2023	Krótka	Forward	ORI	607	Santander Bank Polska S.A.	9 003	USD	40 279	PLN	17.01.2023	9 003	USD	40 279	PLN	17.01.2023	9 003	USD	40 279	PLN	17.01.2023	17.01.2023	
44.	Forward Waluta USD FW2209742 17.01.2023	Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	USD	221	PLN	17.01.2023	50	USD	221	PLN	17.01.2023	50	USD	221	PLN	17.01.2023	17.01.2023	
45.	Forward Waluta USD FW2300003 04.04.2023	Krótka	Forward	ORI	2 379	BNP PARIBAS	5 166	USD	25 340	PLN	04.04.2023	5 166	USD	25 340	PLN	04.04.2023	5 166	USD	25 340	PLN	04.04.2023	04.04.2023	
46.	Forward Waluta USD FW2300008 17.01.2023	Krótka	Forward	ORI	3 010	SOCIETE GENERALE PARIS	7 458	USD	35 880	PLN	17.01.2023	7 458	USD	35 880	PLN	17.01.2023	7 458	USD	35 880	PLN	17.01.2023	17.01.2023	
47.	Futures DUK 08.03.2023 DE000C6YTCF7 DE000C6YTCF7	Krótka	Future	ORI	-44 497	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023					08.03.2023	08.03.2023	
48.	Futures FVH 31.03.2023	Długa	Future	SZP	38 007	Chicago Board of Trade					31.03.2023					31.03.2023					31.03.2023	31.03.2023	
49.	Futures OBH 08.03.2023 DE000C6YTCN2 DE000C6YTCN2	Krótka	Future	ORI	-60 800	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023					08.03.2023	08.03.2023	
50.	Futures RGH 08.03.2023 DE000C6YTCM1 DE000C6YTCM1	Krótka	Future	ORI	24 937	Eurex Exchange					08.03.2023					08.03.2023					08.03.2023	08.03.2023	
51.	Futures WHH 22.03.2023	Krótka	Future	ORI	-6 503	Chicago Board of Trade					22.03.2023					22.03.2023					22.03.2023	22.03.2023	
52.	CZ3062 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR 0.253% / CZ3062 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELJ00006M	Krótka	IRS	ORI	91	SOCIETE GENERALE PARIS	5	EUR	25	EUR	07.06.2023	2 000	EUR	2 000	EUR	07.06.2023	2 000	EUR	2 000	EUR	07.06.2023	19.11.2018	
53.	CZ50115 Fundusz w wykonanie płatności stałe w CZK 2.035% / CZ50115 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRB0R6M	Krótka	IRS	ORI	717	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	2 414	CZK	6 332	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	24.01.2020	
54.	CZ5043 Fundusz w wykonanie płatności stałe w USD 0.465% / CZ5043 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Krótka	IRS	ORI	2 084	The Goldman Sachs Group Inc.	58	USD	556	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020	
55.	CZ8061 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.103% / CZ8061 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELJ00006M	Krótka	IRS	ORI	2 315	SOCIETE GENERALE PARIS	19	EUR	523	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	04.06.2021	
56.	CZ8066 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.111% / CZ8066 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELJ00006M	Krótka	IRS	ORI	774	J.P. MORGAN AG	7	EUR	174	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	08.06.2021	
57.	CA2042 Fundusz w wykonanie płatności stałe w USD 1.732% / CA2042 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Krótka	IRS	ORI	1 212	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	173	USD	154	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020	
58.	CA2045 Fundusz w wykonanie płatności stałe w USD 0.795% / CA2045 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Krótka	IRS	ORI	891	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	42	USD	81	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020	
59.	IR240515 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240515 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	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	30.11.2020	
60.	IR240522 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240522 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	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	03.12.2020	
61.	IR240536 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240536 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Długa	IRS	SZP	-3 415	mBank S.A.	4 300	PLN	673	PLN	24.05.2024	40 000	PLN	40 000	PLN	24.05.2024	40 000	PLN	40 000	PLN	24.05.2024	07.04.2021	
62.	IR240542 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240542 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Długa	IRS	SZP	-3 041	mBank S.A.	3 763	PLN	532	PLN	24.05.2024	35 000	PLN	35 000	PLN	24.05.2024	35 000	PLN	35 000	PLN	24.05.2024	12.04.2021	
63.	IR24122 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 6.960% / IR24122 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	16	J.P. MORGAN AG	11 079	PLN	11 306	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022	
64.	IR24125 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 7.290% / IR24125 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-501	Santander Bank Polska S.A.	11 843	PLN	11 079	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022	
65.	IR24128 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR24128 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	1 795	J.P. MORGAN AG	11 079	PLN	13 272	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	21.12.2022	
66.	IR25061 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR25061 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Długa	IRS	SZP	-1 616	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 094	PLN	2 328	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015	
67.	IR25063 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 3.995% / IR25063 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	1 671	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	2 243	PLN	4 072	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015	
68.	IR250737 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR250737 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 7.320% / IR250741 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	-744	SOCIETE GENERALE PARIS	1 980	PLN	1 199	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	26.01.2022	
69.	IR250741 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 7.320% / IR250741 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-991	SOCIETE GENERALE PARIS	15 372	PLN	13 978	PLN	08.07.2025	70 000	PLN	70 000	PLN	08.07.2025	70 000	PLN	70 000	PLN	08.07.2025	08.07.2022	
70.	IR27121 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 6.200% / IR27121 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-32	J.P. MORGAN AG	10 850	PLN	10 566	PLN	21.12.2027	35 000	PLN	35 000	PLN	21.12.2027	35 000	PLN	35 000	PLN	21.12.2027	21.12.2022	
71.	IR27124 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 6.460% / IR27124 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-295	BNP PARIBAS	8 075	PLN	7 547	PLN	21.12.2027	25 000	PLN	25 000	PLN	21.12.2027	25 000	PLN	25 000	PLN	21.12.2027	21.12.2022	
72.	IR300619 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 0.884% / IR300619 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	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	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020	
73.	IR310319 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 1.727% / IR310319 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	2 820	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 553	PLN	5 110	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	19.03.2021	
74.	IR32081 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR32081 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	-413	Goldman Sachs Bank Europe SE	33 443	PLN	33 562	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	29.08.2022	
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie tryzika twa inwestycyjnego portfela papierów w wartosciowych (ORI)																
Specyficzne instrumenty:						IRS	Sprawna zarzadzanie portfelem (SZP)																
						CIRS	Interest Rate Swap																
							Cross Currency Interest Swap																

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
SZP
Specyficzne instrumenty: IRS
CIRS
Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Interest Rate Swap
Cross Currency Interest 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 / reverse repo*)

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	3 000	PLN	2	0.16%	WZ1126	PL0000113130	3 071	3 000
2. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 896	PLN	2	0.31%	WZ1127	PL0000114559	6 161	5 896
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					0.47%	8 896			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy									
Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 7									
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	54 087	PLN	2	2.87%	FP280301	PL0000500310	70 000	54 087
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	60 911	PLN	5	3.23%	DS0432	PL0000113783	90 000	60 911
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	163 980	PLN	5	8.70%	PS0527	PL0000114393	180 000	163 980
4. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	47 045	PLN	5	2.49%	PS1026	PL0000113460	60 000	47 045
5. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	62 115	PLN	4	3.29%	FP280301	PL0000500310	80 000	62 115
6. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	1 562	PLN	3	0.08%	PS1026	PL0000113460	2 000	1 562
7. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	1 814	PLN	3	0.10%	PS0527	PL0000114393	2 000	1 814
7. - pozycje. PODSUMOWANIE					20.76%	391 514			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy									
Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2021									
AKTYWNE kontrakty SBB: 13									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. Santander Bank Polska S.A. (kontrahent)	SBB	1 762	PLN	3	0.08%	DS1030	PL0000112736	2 100	1 762
2. Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	35 940	PLN	3	1.60%	WZ0524	PL0000110615	36 000	35 940
3. BNP PARIBAS	SBB	46 614	PLN	4	2.08%	DS0432	PL0000113783	54 000	46 614
4. BNP PARIBAS	SBB	19 168	PLN	4	0.85%	DS0726	PL0000108866	20 000	19 168
5. BNP PARIBAS	SBB	54 784	PLN	7	2.44%	DS1029	PL0000111498	57 500	54 784
6. BNP PARIBAS	SBB	12 684	PLN	3	0.57%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 684
7. BNP PARIBAS	SBB	12 606	PLN	5	0.56%	PS1026	PL0000113460	15 000	12 606
8. BNP PARIBAS	SBB	22 985	PLN	3	1.02%	WZ0524	PL0000110615	23 000	22 985
9. J.P. Morgan AG	SBB	47 356	PLN	Bez terminu	2.11%	DS0725	PL0000108197	50 000	47 356
10. J.P. Morgan AG	SBB	37 142	PLN	Bez terminu	1.66%	DS0725	PL0000108197	40 000	37 142
11. J.P. Morgan AG	SBB	33 026	PLN	Bez terminu	1.47%	DS1029	PL0000111498	35 000	33 026
12. J.P. Morgan AG	SBB	23 198	PLN	Bez terminu	1.03%	PS1026	PL0000113460	30 000	23 198
13. Societe Generale Paris	SBB	124 513	PLN	4	5.55%	DS0726	PL0000108866	130 000	124 513
13. - pozycje. PODSUMOWANIE					21.02%	471 778			

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		1 885 905		2 243 445
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		39 405		55 038
CZK	474	92	0	0
EUR	3 778	17 718	5 715	26 289
PLN	20 360	20 360	25 186	25 186
USD	281	1 235	878	3 563
2. Należności		646		12 932
CZK	6	1	1 693	313
EUR	3	12	1	4
PLN	633	633	12 615	12 615
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		8 896		0
PLN	8 896	8 896	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		1 064 281		1 334 341
PLN	794	794	958	958
- dłużne papiery wartościowe		1 063 487		1 333 383
EUR	38 168	179 006	52 354	240 802
PLN	750 533	750 533	907 861	907 861
USD	30 430	133 948	45 499	184 720
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		772 677		841 134
CZK	6 530	1 269	1 704	315
EUR	-3 697	-17 342	-3 111	-14 315
HUF	-2 788 575	-32 677	-2 709 915	-33 772
PLN	110 226	110 226	85 672	85 672
USD	-2 622	-11 539	-4 593	-18 652
- dłużne papiery wartościowe		722 740		821 886
CZK	36 999	7 185	38 199	7 067
EUR	13 107	61 471	13 649	62 780
PLN	654 084	654 084	752 039	752 039
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		463 155		527 758
CZK	41 896	8 136	39 065	7 227
EUR	38 644	181 235	39 967	183 832
HUF	-2 752 262	-32 251	-2 733 392	-34 065
PLN	283 977	283 977	368 929	368 929
USD	5 011	22 058	452	1 835

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

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	17 046	0	0	3 501
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 827
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	19 020	5 571	0	0
Instrumenty pochodne	0	6 770	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	-79 740	50 508	-28 729	-74 414
Instrumenty pochodne	9 731	0	2 928	0
Dłużne papiery w wartościow e	-89 617	50 634	-32 101	-75 169
Akcje	146	-126	444	755
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-30 120	-1 431	-40 415	-29 123
Instrumenty pochodne	-16 356	23 460	-32 291	14 380
Dłużne papiery w wartościow e	-13 764	-24 891	-8 124	-43 503
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	-109 860	49 077	-69 144	-103 537

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:

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje 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	1.40%	1.11.2021	--
E	1.00%	1.02.2021	30.04.2022
E	1.05%	1.05.2022	31.07.2022
E	1.20%	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	31.08.2022
L	0.30%	1.09.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	rok 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	16 064	21 955

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 trans-

akcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;

2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.

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

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

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

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	1 422 750 tys. zł	1 715 687 tys. zł	2 192 589 tys. zł
Wartość JU kat. A, E, I [zł]	58.98	59.53	64.16
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]	99.00	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	731 316	38.8%
Udziałowe	794	0.0%
Dłużne skarbowe	670 779	35.6%
Dłużne inne	40 698	2.2%
Waluty	19 045	1.0%
Poziom 2	1 123 275	59.6%
Dłużne skarbowe	550 608	29.2%
Dłużne inne	522 731	27.7%
instrumenty pochodne OTC	49 936	2.6%
instrumenty pochodne OTC (--)	-31 909	
Poziom 3	1 411	0.1%
Dłużne inne	1 411	0.1%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.

- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym 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	65 032	II->I	Rozpoczęcie publikowania kwotowań fixing
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	3 977	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Lokum Deweloper S.A. Seria F	2023/06/12	2 505	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Marvipol Development S.A. Seria AC	2024/05/10	3 063	I->II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
5	Anwim S.A. Seria A	2023/12/18	3 042	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
6	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	2027/10/29	27 252	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu
7	Victoria Dom S.A. Seria T	2025/01/13	1 017	I->II	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
8	Alior Bank S.A. Seria K	2025/10/20	5 075	II->I	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

LP	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2021	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	2 182	1 411	-771	0	0	0	-771

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla instrumentów dłużnych – model DCF,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 641 tys. zł. Natomiast w przypadku obligacji Action zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowany odzysk) o 50% na minus skutkowałaby zmianą wartości obligacji na datę bilansową o - 65 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat subfunduszu na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Plus* 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 Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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.