



Pekao TFI

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2022 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2022

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, marzec 2023 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Samorządowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 o wartości 1 559 187 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 459 905 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie 64 348 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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	430 506	441 083	27.59%	29 360	29 400	5.82%
Dłużne papiery wartościowe	1 101 135	1 122 057	70.11%	460 890	458 866	91.09%
Instrumenty pochodne	0	-3 953	-0.27%	0	-3 107	-0.62%
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:	1 531 641	1 559 187	97.43%	490 250	485 159	96.29%

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											430 506	441 083	27.59%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	16.10.2023	8.30%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	11 400.	11 382	11 645	0.73%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00066)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	27.06.2023	7.65%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	4.	1 994	2 001	0.13%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00132)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	30.09.2024	7.63%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	2.	998	1 001	0.06%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00074)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	25.04.2024	7.89%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	92.	45 595	46 756	2.92%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	7.64%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	5 325.	1 720.	9 104	9 074	0.57%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	8.05%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	100 450.	99 220	103 453	6.47%
mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	7.79%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	700.	69 700	70 440	4.41%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00090)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	25.07.2025	8.02%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	41.	19 907	20 900	1.31%
ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.10.2024	8.02%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	89.	44 188	45 458	2.84%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00607)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	10.06.2024	7.76%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	150.	14 940	15 094	0.94%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00192)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	20.09.2024	8.05%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	8 500.	8 407	8 734	0.55%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00199)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	02.12.2024	7.82%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	5.	2 473	2 506	0.16%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00409)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	20.02.2023	8.23%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	9 700.	9 679	9 992	0.62%
mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00581)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	15.09.2023	7.92%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	25.	2 499	2 511	0.16%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00200)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	11.06.2025	8.09%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	7 500.	7 442	7 502	0.47%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16.11.2027	8.15%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 029	3.50%
PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00116)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	28.04.2025	8.11%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	56.	27 555	27 987	1.75%
Suma:											430 506	441 083	27.59%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	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									138 807	147 642	9.23%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									138 807	147 642	9.23%
Aktywny rynek nieregulowany									96 734	104 771	6.55%
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	63000	96 734	104 771	6.55%
Nienotowane na aktywnym rynku									42 073	42 871	2.68%
2. Masto Łódź seria E0323	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	31.03.2023	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	6750	6 888	6 920	0.43%
3. Masto Kielce seria J11	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Kielce	Polska	19.12.2023	7.99 (Zmienny kupon)	1 000.	6300	6 374	6 341	0.40%
4. Masto Poznań seria A2020 PLO318600015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	16.11.2023	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 026	0.13%
5. Gmina Środa Śląska seria A20 PLO337700010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2023	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	759	0.05%
6. Gmina Miejska Ustka seria E20 PLO272900070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Ustka	Polska	20.11.2023	8.34 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.06%
7. Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. seria GPEC03 270123	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	Polska	27.01.2023	8.75 (Zmienny kupon)	1 000.	11000	11 022	11 397	0.71%
8. Kredittanstalt Fuer Wiederaufbau seria EMTN XS2525878703	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredittanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	25.08.2023	8.80 (Stały kupon)	500 000.	28	14 032	14 415	0.90%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									962 328	974 415	60.88%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									962 328	974 415	60.88%
Aktywny rynek nieregulowany									486 732	491 854	30.77%
9. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	7.30 (Zmienny kupon)	1 000.	100	99	103	0.01%
10. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	7.30 (Zmienny kupon)	1 000.	98	94	99	0.01%
11. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	571	558	575	0.04%
12. WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	9 155	9 536	0.60%
13. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 270	1 298	0.08%

15.	WZ1127 PLO000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	287940	273 043	276 025	17.26%
	Nienotowane na aktywnym rynku									475 596	482 561	30.11%
16.	Gmina Milicz Serie J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	9.39 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.01%
17.	Gmina Mysłibórz Serie A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mysłibórz	Polska	20.11.2034	9.21 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	153	0.01%
18.	Gmina Wisła Serie B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	152	0.01%
19.	Gmina Masta Tarnów Serie B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2029	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	3 157	3 217	0.20%
20.	Gmina Masta Tarnów Serie A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2031	9.89 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 399	7 550	0.47%
21.	Gmina Wołomin Serie A2019 PLO257800022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2027	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 016	0.06%
22.	Gmina Wołomin Serie D2019 PLO257800055	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2030	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 036	0.13%
23.	Gmina Wołomin Serie F2019 PLO257800071	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2032	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 038	0.13%
24.	Gmina Wołomin Serie L2019 PLO257800139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2034	9.19 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.00%
25.	Gmina Lesznowola Serie I19 PLO275200015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	8.53 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	6 019	0.38%
26.	Gmina Lesznowola Serie J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 328	0.21%
27.	Miasto Mysłowice - JST Serie B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2025	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	504	0.03%
28.	Miasto Mysłowice - JST Serie D18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2026	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.03%
29.	Miasto Mysłowice - JST Serie F18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2027	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	502	0.03%
30.	Miasto Mysłowice - JST Serie H18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	28.12.2028	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	506	0.03%
31.	Miasto Mysłowice - JST Serie N18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice - JST	Polska	29.12.2031	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 011	0.13%
32.	Miasto Słupsk Serie M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	9.03 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 079	0.13%
33.	Miasto Słupsk Serie P	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	9.03 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 085	0.13%
34.	Miasto Słupsk Serie S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	9.13 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 061	0.13%
35.	Miasto Łódź Serie LODZ0924	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	30.09.2024	8.42 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 110	10 252	0.64%
36.	Województwo Opolskie Serie WOPL O10 291225	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	8.15 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 001	0.06%
37.	Powiat Plocki Serie II PLO263200027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Plocki	Polska	20.11.2031	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 017	3 042	0.19%
38.	Gmina Wołomin Serie F14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	9.29 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 012	1 008	0.06%
39.	Gmina Wołomin Serie G14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	9.29 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 012	1 008	0.06%
40.	Gmina Wołomin Serie A18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	03.09.2030	9.44 (Zmienny kupon)	10 000.	50	509	519	0.03%
41.	Gmina Wołomin Serie B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	30.10.2030	9.76 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	513	0.03%
42.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie A20 PLO260500023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 076	0.13%
43.	Gmina Masta Bochnia Serie A20 PLO316300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Bochnia	Polska	20.11.2030	8.69 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 013	0.06%
44.	Gmina Jabłonna Serie A20 PLO304200028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jabłonna	Polska	20.11.2026	8.59 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 009	4 050	0.25%
45.	Gmina Kobylnica Serie A17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	9.58 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.06%
46.	Gmina Kobylnica Serie C17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	9.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 000	0.06%
47.	Gmina Kobylnica Serie D17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	9.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	514	0.03%
48.	Gmina Kobylnica Serie E17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	9.43 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 021	0.06%
49.	Gmina Masta Lubań Serie A20 PLO313500012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2031	8.89 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	818	0.05%
50.	Gmina Masta Lubań Serie B20 PLO313500020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2031	8.89 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	818	0.05%
51.	Gmina Masta Lubań Serie D20 PLO313500046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2033	8.89 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 304	0.08%
52.	Gmina Miakowo Serie B20 PLO306300024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	22.11.2032	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	305	0.02%
53.	Gmina Miakowo Serie C20 PLO306300032	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	21.11.2033	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	458	0.03%
54.	Gmina Miakowo Serie D20 PLO306300040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	20.11.2034	10.13 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	560	0.04%
55.	Województwo Łódzkie Serie I19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 034	0.31%
56.	Województwo Łódzkie Serie J19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 034	0.31%
57.	Województwo Łódzkie Serie K19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 034	0.31%
58.	Gmina Masta Puck Serie A20 PLO310000016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	28.08.2034	9.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 031	0.06%
59.	Gmina Masta Puck Serie B20 PLO310000024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	25.09.2035	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 025	0.06%
60.	Miasto Stalowa Wola Serie A20 PLO304700019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	3 005	3 096	0.19%
61.	Miasto Stalowa Wola Serie B20 PLO304700027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2032	8.68 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 323	0.65%
62.	Gmina Wołomin Serie F15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	9.25 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 007	0.06%
63.	Gmina Wołomin Serie G15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	9.25 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 007	0.06%
64.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie B20 PLO260500031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	8.74 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 125	0.13%
65.	European Investment Bank XS1791421479	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 033	0.13%
66.	Gmina Barlinek Serie B20 PLO254400032	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	8.61 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 022	0.13%
67.	Gmina Dopiewo Serie A20 PLO266500076	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 519	0.16%
68.	Gmina Dopiewo Serie C20 PLO266500092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 519	0.16%
69.	Gmina Masta Jaworzna Serie B20 PLO318900029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2029	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.06%
70.	Gmina Masta Jaworzna Serie C20 PLO318900037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2030	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.06%
71.	Gmina Masta Jaworzna Serie D20 PLO318900045	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2031	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 519	0.10%
72.	Gmina Masta Jaworzna Serie E20 PLO318900052	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2032	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 519	0.10%

73	Gmina Masta Jaworzna Serie F20 PLO318800060	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	21.11.2033	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 519	0.10%
74	Gmina Masta Jaworzna Serie G20 PLO318800078	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	20.11.2034	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 519	0.10%
75	Gmina Kęty Serie A20 PLO321700026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	9.28 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.03%
76	Gmina Kęty Serie B20 PLO321700034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	9.30 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.03%
77	Gmina Kęty Serie C20 PLO321700018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	9.32 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 509	2 526	0.16%
78	Gmina Lesznowola Serie E20 PLO275200049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	832	0.05%
79	Gmina Lesznowola Serie F20 PLO275200072	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 080	0.13%
80	Gmina Opoczno Serie A20 PLO276600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 015	0.06%
81	Gmina Słupsk Serie A2020 PLO263000047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	30.10.2029	9.03 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 035	0.13%
82	Masto Łódź Serie 310325	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	31.03.2025	8.42 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 059	0.13%
83	Gmina Miejska Legionowo Serie D20 PLO310600047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 518	0.09%
84	Gmina Lomianki Serie A20 PLO306100010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.11.2025	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 064	0.07%
85	Gmina Masto Elk Serie A20 PLO263300066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masto Elk	Polska	20.11.2029	8.94 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 041	0.19%
86	Gmina Masta Marki Serie A20 PLO208000060	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2025	8.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 025	0.13%
87	Gmina Masta Marki Serie B20 PLO208000078	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2026	8.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 026	0.13%
88	Gmina Masta Puck Serie D20 PLO310000040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	27.11.2037	9.56 (Zmienny kupon)	1 000.	870	865	879	0.05%
89	Masto Poznań Serie B2020 PLO318600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	20.11.2024	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 002	13 160	0.82%
90	Masto Poznań Serie C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2025	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 012	10 102	0.63%
91	Masto Poznań Serie D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 062	0.38%
92	Masto Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 056	0.32%
93	Gmina Suchy Las Serie C20 PLO311400033	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 380	0.09%
94	Gmina Suchy Las Serie D20 PLO311400041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	8.51 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 020	0.06%
95	Gmina Suchy Las Serie E20 PLO311400058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	8.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 016	0.06%
96	Gmina Miejska Tczew Serie A20 PLO314000038	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	8.72 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 019	0.13%
97	Gmina Miejska Tczew Serie C20 PLO314000012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 121	0.20%
98	Gmina Trzebnica Serie A15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	509	0.03%
99	Gmina Trzebnica Serie B15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	509	0.03%
100	Gmina Trzebnica Serie E13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	9.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	514	0.03%
101	Gmina Trzebnica Serie F13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	9.23 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	540	0.03%
102	Gmina Trzebnica Serie G13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	9.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	516	0.03%
103	Gmina Trzebnica Serie H13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	9.23 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	541	0.03%
104	Gmina Trzebnica Serie C15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	510	0.03%
105	Gmina Trzebnica Serie D15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	510	0.03%
106	Gmina Miejska Zgorzelec Serie E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	9.11 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 569	0.16%
107	Gmina Miejska Zgorzelec Serie F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	9.11 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 569	0.16%
108	Gmina Miejska Zgorzelec Serie B19 PLO266000017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	9.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 118	0.07%
109	Gmina Miejska Melec Serie J20 PLO330300107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	21.11.2033	8.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 017	0.06%
110	Gmina Miejska Melec Serie K20 PLO330300115	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	20.11.2034	8.97 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 053	0.19%
111	Gmina Środa Śląska Serie B20 PLO337700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2024	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	760	0.05%
112	Gmina Środa Śląska Serie C20 PLO337700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	760	0.05%
113	Gmina Środa Śląska Serie D20 PLO337700044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	710	0.04%
114	Gmina Długoleka Serie 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	0.09%
115	Gmina Miejska Usika Serie F20 PLO272900088	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Usika	Polska	20.11.2024	8.34 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	709	0.04%
116	Gmina Trzebnica Serie C20 PLO253600053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	8.99 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 115	0.07%
117	Gmina Uniejów Serie 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%
118	Powiat Lubiąński Serie BB20 PLO302300069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubiąński	Polska	22.11.2038	9.19 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 733	0.11%
119	Masto Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 019	0.31%
120	Masto Toruń Serie B20 PLO338600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	29.12.2027	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 501	0.16%
121	Masto Toruń Serie C20 PLO338600045	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	29.12.2028	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 501	0.16%
122	Masto Toruń Serie D20 PLO338600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	31.12.2029	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 500	0.09%
123	Masto Wodzisław Śląski Serie A20 PLO269000041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 010	0.13%
124	Masto Wodzisław Śląski Serie B20 PLO269000058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 010	0.13%
125	Masto Wodzisław Śląski Serie C20 PLO269000074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.06%
126	Masto Wodzisław Śląski Serie D20 PLO269000066	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	8.29 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	754	0.05%
127	Gmina Biała Rawska Serie A20 PLO260400059	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	8.53 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 408	0.09%
128	Gmina Biała Rawska Serie B20 PLO260400067	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	8.53 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 065	0.07%
129	Gmina Brzesko Serie A14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	9.23 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 556	0.10%
130	Gmina Iwanowice Serie A20 PLO275500026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	8.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 305	1 306	0.08%
131	Gmina Krasne Serie A20 PLO320600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	505	0.03%
132	Gmina Krasne Serie B20 PLO320600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	8.59 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	806	0.05%
133	Gmina Masta Sanok Serie F20 PLO235600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	31.10.2024	9.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 018	0.06%
134	Gmina Masta Sanok Serie G20 PLO235600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	31.10.2025	9.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 018	0.06%

135.	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	16.12.2030	8.64 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 523	0.28%
136.	Masto Jelenia Góra Seria M19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	9.27 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 031	0.19%
137.	Masto Jelenia Góra Seria P19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	9.27 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 031	0.19%
138.	Gmina Lomianki Seria E20 PLO306100044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.12.2029	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 507	0.09%
139.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.06%
140.	Masto Myślowice Seria C20 PLO332300030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myślowice	Polska	30.12.2031	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.06%
141.	Masto Myślowice Seria D20 PLO332300048	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myślowice	Polska	30.12.2032	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 023	7 010	0.44%
142.	Gmina Masta Puck Seria E20 PLO310000057	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	20.12.2038	9.26 (Zmienny kupon)	1 000.	850	854	853	0.05%
143.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	1800	18 000	18 436	1.15%
144.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	8.41 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.03%
145.	Gmina Nowy Staw Seria B20 PLO339300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	8.41 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 004	0.06%
146.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	10.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 500	0.09%
147.	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	8.24 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	3 011	0.19%
148.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	8.72 (Zmienny kupon)	1 000.	23200	20 938	21 289	1.33%
149.	Gmina Nadarzyn Seria B21 PLO323400039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	8.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 425	0.09%
150.	Gmina Nadarzyn Seria C21 PLO323400047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	8.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 426	0.09%
151.	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	0.09%
152.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	686	0.04%
153.	Gmina Potęgowa Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potęgowa	Polska	14.12.2033	8.49 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	503	0.03%
154.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	8.61 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	39 600	40 822	2.55%
155.	Gmina Miasta Marki Seria F21 PLO208000169	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	22.11.2032	8.51 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 400	4 470	0.28%
156.	Masto Poznań Seria B21 PLO318600080	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	29.12.2025	7.49 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 005	7 013	0.44%
157.	Masto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	8.99 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 025	0.19%
158.	Masto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	8.99 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 025	0.19%
159.	Masto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	8.99 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 025	0.19%
160.	Masto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.12.2028	8.50 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	752	0.05%
161.	Masto Stołeczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	23.12.2030	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	3017	2 935	3 039	0.19%
162.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205 PLO276700179	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	6 835	0.43%
163.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206 PLO276700195	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.87 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	5 858	0.37%
164.	Gmina Miasta Radomia Seria A21 PLO338800017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	05.05.2028	8.69 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	3 883	3 960	0.25%
165.	Masto Stołeczne Warszawa Seria WAW1228 PLO135900028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	21.12.2028	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	715	692	701	0.04%
166.	Gmina Wieleń Seria A22 PLO297900063	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	9.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 016	1 052	0.07%
167.	Gmina Wieleń Seria F22 PLO297900055	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	9.80 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 059	3 172	0.20%
168.	Gmina Żabkowice Śląskie Seria C22 PLO372400062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żabkowice Śląskie	Polska	20.11.2026	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	200	201	208	0.01%
169.	Gmina Żabkowice Śląskie Seria A22 PLO372400047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 624	1 680	0.11%
170.	Gmina Żabkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9.69 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 015	1 050	0.07%
171.	Masto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	26.08.2031	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 032	0.06%
172.	Gmina Miasta Tarnów Seria 3 PLO266300089	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	22.11.2027	10.18 (Zmienny kupon)	1 000.	6340	5 828	5 908	0.37%
173.	Masto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2029	9.17 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 253	0.33%
174.	Masto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	02.09.2030	9.12 (Zmienny kupon)	10 000.	1200	12 077	12 437	0.78%
175.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	600	604	615	0.04%
176.	Gmina Skwierzyna Seria C PLO371000038	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.05.2031	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 055	0.13%
177.	Masto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.09.2032	8.58 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	256	0.02%
178.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A207 PLO276700211	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.91 (Zmienny kupon)	10 000.	396	3 960	4 058	0.25%
179.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	06.09.2032	8.92 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	25 040	25 769	1.61%
180.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.05%
181.	Gmina Żmigród Seria A22 PLO396500012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.05.2028	9.66 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.03%
182.	Gmina Żmigród Seria D22 PLO396500046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.11.2029	9.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 515	0.09%
183.	Gmina Żmigród Seria G22 PLO396500079	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.05.2031	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 514	1 521	0.10%
184.	Gmina Żmigród Seria J22 PLO396500103	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.11.2032	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 515	1 522	0.10%
185.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.76 (Zmienny kupon)	10 000.	852	8 520	8 538	0.53%
186.	Masto Zabrze Seria G2022 PLO336300101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2030	9.44 (Zmienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 106	0.44%
187.	Masto Zabrze Seria H2022 PLO336300119	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2031	9.44 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 016	0.06%
188.	Masto Zabrze Seria I2022 PLO336300127	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	22.11.2032	9.44 (Zmienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 097	0.38%
Suma:										1 101 135	1 122 057	70.11%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-3 953	-0.27%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-3 953	-0.27%
1. Forward Waluta EUR FW2209065 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	16	0.00%
2. Forward Waluta EUR FW2209643 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
3. Forward Waluta EUR FW2209692 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
4. Forward Waluta EUR FW2300358 04.01.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-120	-0.01%
IR23081 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.370% / IR23081 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.370% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	-252	-0.02%
IR23113 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.930% / IR23113 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 189	0.14%
IR240115 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.620% / IR240115 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.620%	1	0	-918	-0.06%
IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.410% / IR240520 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.410%	1	0	-1 874	-0.12%
IR240525 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.490% / IR240525 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.490%	1	0	-922	-0.06%
IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / IR240530 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 854	-0.12%
IR240539 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.855% / IR240539 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.855%	1	0	-851	-0.05%
IR24121 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.740% / IR24121 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.740% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 152	0.07%
IR251014 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.465% / IR251014 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.485% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 785	0.17%
IR251216 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / IR251216 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.065% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	621	0.04%
IR26051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / IR26051 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 6.850% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 856	-0.12%
IR260612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / IR260612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.980% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 075	-0.13%
Suma:							0	-3 953	-0.27%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Banco Santander	-2 388	-0.16%
Grupa PZU S.A.	180 960	11.31%
Suma:	178 572	11.15%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Forward Waluta EUR FW2209065 04.01.2023	16	0.00%
2.	Forward Waluta EUR FW2209692 04.01.2023	0	0.00%
3.	Forward Waluta EUR FW2300358 04.01.2023	-120	-0.01%
4.	Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Seria GPEC03 270123	11 397	0.71%
5.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 076	0.13%
6.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 125	0.13%
7.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 408	0.09%
8.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 065	0.07%
9.	Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 519	0.16%
10.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 519	0.16%
11.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 306	0.08%
12.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	505	0.03%
13.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	505	0.03%
14.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 526	0.16%
15.	Gmina Kobylnica Seria A17	1 013	0.06%
16.	Gmina Kobylnica Seria C17	1 000	0.06%
17.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.03%
18.	Gmina Kobylnica Seria E17	1 021	0.06%
19.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	505	0.03%
20.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	806	0.05%
21.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	832	0.05%
22.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 080	0.13%
23.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 019	0.38%
24.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 328	0.21%
25.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	14 865	0.93%
26.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 064	0.07%
27.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 507	0.09%
28.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 005	0.06%
29.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 013	0.06%
30.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 013	0.06%
31.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 519	0.10%
32.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 519	0.10%
33.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 519	0.10%
34.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 519	0.10%
35.	Gmina Miasta Lubañ Seria A20 PLO313500012	818	0.05%
36.	Gmina Miasta Lubañ Seria B20 PLO313500020	818	0.05%
37.	Gmina Miasta Lubañ Seria D20 PLO313500046	1 304	0.08%
38.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 031	0.06%
39.	Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	1 025	0.06%
40.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	879	0.05%
41.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	853	0.05%
42.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	25 769	1.61%
43.	Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	1 018	0.06%
44.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 018	0.06%
45.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 019	0.13%
46.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 121	0.20%
47.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 118	0.07%
48.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 569	0.16%
49.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 569	0.16%
50.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	560	0.04%
51.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.03%
52.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 004	0.06%
53.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	503	0.03%
54.	Gmina Słupsk Seria A/2020 PLO263000047	2 035	0.13%
55.	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	4 523	0.28%
56.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 380	0.09%
57.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 020	0.06%

58.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 016	0.06%
59.	Gmina Wicksa Seria A20 PLO337300019	1 500	0.09%
60.	Gmina Wołomin Seria A18	519	0.03%
61.	Gmina Wołomin Seria B18	513	0.03%
62.	Gmina Wołomin Seria F14	1 008	0.06%
63.	Gmina Wołomin Seria F15	1 007	0.06%
64.	Gmina Wołomin Seria G14	1 008	0.06%
65.	Gmina Wołomin Seria G15	1 007	0.06%
66.	IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / IR240520 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-2 029	-0.13%
67.	IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / IR240530 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-2 029	-0.13%
68.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 011	0.19%
69.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 032	0.06%
70.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	256	0.02%
71.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	752	0.05%
72.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 031	0.19%
73.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 025	0.19%
74.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 031	0.19%
75.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 025	0.19%
76.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 025	0.19%
77.	Miasto Kielce Seria J11	6 341	0.40%
78.	Miasto Łódź Seria 310325	2 059	0.13%
79.	Miasto Łódź Seria E0323	6 920	0.43%
80.	Miasto Łódź Seria LODZ0924	10 252	0.64%
81.	Miasto Mysłowice - JST Seria B18	504	0.03%
82.	Miasto Mysłowice - JST Seria D18	505	0.03%
83.	Miasto Mysłowice - JST Seria F18	502	0.03%
84.	Miasto Mysłowice - JST Seria H18	506	0.03%
85.	Miasto Mysłowice - JST Seria N18	2 011	0.13%
86.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	1 001	0.06%
87.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	7 010	0.44%
88.	Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	2 026	0.13%
89.	Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	5 062	0.32%
90.	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 013	0.44%
91.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	10 102	0.63%
92.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 062	0.38%
93.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 056	0.32%
94.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 019	0.31%
95.	Miasto Słupsk Seria M	2 079	0.13%
96.	Miasto Słupsk Seria P	2 085	0.13%
97.	Miasto Słupsk Seria S	2 061	0.13%
98.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	3 096	0.19%
99.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 323	0.65%
100.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 501	0.16%
101.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 501	0.16%
102.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 500	0.09%
103.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 010	0.13%
104.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 010	0.13%
105.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 005	0.06%
106.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	754	0.05%
107.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 253	0.33%
108.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 437	0.78%
109.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	8 538	0.53%
110.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 299	0.64%
111.	PKO Bank Hipoteczny S.A. PLPKOHP00132	1 001	0.06%
112.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 034	0.31%
113.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 034	0.31%
114.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 034	0.31%
115.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	1 001	0.06%
116.	WZ0124 PL0000107454	103	0.01%
117.	WZ0525 PL0000111738	1 298	0.08%
118.	WZ1126 PL0000113130	92 826	5.81%
119.	WZ1127 PL0000114559	24 924	1.56%
Suma:		435 330	27.18%

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	1 598 922	504 670
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 064	6 802
2. Należności	37	8 040
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	16 912	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	596 625	133 044
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	973 284	356 784
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	139 017	81 976
III. Aktywa netto (I - II)	1 459 905	422 694
IV. Kapitał funduszu	1 394 368	421 505
1. Kapitał wpłacony	2 217 739	912 983
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-823 371	-491 478
V. Dochody zatrzymane	57 001	7 210
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	53 017	5 729
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 984	1 481
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 536	-6 021
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 459 905	422 694
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	12 710 898.283	4 050 314.599
A	12 628 840.791	4 039 756.324
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	77 513.484	10 558.275
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	4 544.008	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	114.85	104.36
A	108.70	102.03
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 061.01	995.85
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 066.52	1 000.00
P	1 000.00	1 000.00

*) 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	63 110	8 241
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	63 102	8 236
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	8	5
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	15 822	3 809
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 277	3 167
- stała część wynagrodzenia	6 277	3 081
- zmienna część wynagrodzenia	0	86
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	199	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	153	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
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	9 155	604
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	37	0
Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	15 822	3 809
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	47 288	4 432
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 060	-6 766
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 503	576
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 557	-7 342
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	64 348	-2 334
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	10.49	1.93
A	6.67	-0.40
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	65.16	-4.15
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	66.52	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	422 694	580 008
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	64 348	-2 334
a) przychody z lokat netto	47 288	4 432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 503	576
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 557	-7 342
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	64 348	-2 334
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)	972 863	-154 980
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 304 756	230 847
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-331 893	-385 827
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 037 211	-157 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 459 905	422 694
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	856 225	548 271
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 551 557.604	2 096 874.323
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 962 473.137	3 719 869.856
Saldo zmian	8 589 084.467	-1 622 995.533
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 719.526	16 138.717
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 764.317	5 580.442
Saldo zmian	66 955.209	10 558.275
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 108.701	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 564.693	0.000
Saldo zmian	4 544.008	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 345 981.958	8 794 424.354
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 717 141.167	4 754 668.030
Saldo zmian	12 628 840.791	4 039 756.324
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 628 840.791	4 039 756.324
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	103 858.243	16 138.717
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 344.759	5 580.442
Saldo zmian	77 513.484	10 558.275
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	77 513.484	10 558.275
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 108.701	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 564.693	0.000
Saldo zmian	4 544.008	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 544.008	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	102.03		102.43	
B	1 000.00		0.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	995.85		1 000.00	
J	1 000.00		0.00	
K	1 000.00		0.00	
L	1 000.00		0.00	
P	1 000.00		0.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	108.70		102.03	
B	1 000.00		1 000.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	1 061.01		995.85	
J	1 000.00		1 000.00	
K	1 000.00		1 000.00	
L	1 066.52		1 000.00	
P	1 000.00		1 000.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	6.54%		-0.39%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	6.54%		-0.41%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	6.65%		0.00%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	102.08	03.01.2022	101.48	23.11.2021
B	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
E	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
F	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	04.01.2021
I	996.33	03.01.2022	990.45	23.11.2021
J	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
K	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
L	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
P	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	108.80	28.12.2022	102.60	27.04.2021
B	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
E	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
F	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	04.01.2021
I	1 061.97	28.12.2022	1 001.37	27.04.2021
J	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
K	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
L	1 067.44	28.12.2022	1 000.00	02.11.2021
P	1 000.00	03.01.2022	1 000.00	02.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	108.68	30.12.2022	102.06	30.12.2021
B	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
E	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
F	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
I	1 060.76	30.12.2022	996.09	30.12.2021
J	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
K	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
L	1 066.25	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
P	1 000.00	30.12.2022	1 000.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	1.85%		0.69%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0.73%		0.58%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.02%		0.01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.02%		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

Noty objaśniające

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

Nota - 1	Polityka rachunkowości Funduszu	1
Nota - 2	Należności Subfunduszu	6
Nota - 3	Zobowiązania Subfunduszu	7
Nota - 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Nota - 5	Ryzyka	7
Nota - 6	Instrumenty pochodne	11
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	13
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	13
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	14
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	15
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	16
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	18

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 ujawn-

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat - Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu - Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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.

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 mieszalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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”) Serwis: '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 *Black-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 udziałów 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 powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są

codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

5) Wycena i 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 instrumentie, 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 okresowemu przeglądowi. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2022	31.12.2021
Należności	37	8 040
Z tytułu zbytych lokat	0	8 038
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	17	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	20	2
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	139 017	81 976
Z tytułu nabytych aktywów	0	19 920
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	113 392	55 505
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 722	4 669
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7 728	423
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 261	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	3 914	1 459
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	2 678	1 288
Zobowiązania z tytułu podatku	195	2
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	938	163

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		12 064		6 802
Santander Bank Polska S.A.		2 440		1 140
PLN	2 440	2 440	1 140	1 140
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		4 604		3 102
EUR	1	4	280	1 288
PLN	4 600	4 600	1 814	1 814
mBank S.A.		1 150		410
PLN	1 150	1 150	410	410
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		3 870		2 150
PLN	3 870	3 870	2 150	2 150
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 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	11 130	8 192		
EUR	-794	-3 732	280	280
PLN	11 924	11 924	2 756	2 756

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	4 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	13 519 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.0%
		-1 tys. EUR	
2. ryzyko kredytowe			
	obligacje Skarbu Państwa	596 625 tys. zł	37.3%
	korporacyjne papiery wartościowe	13 430 tys. zł	0.8%
	obligacje samorządowe	497 587 tys. zł	31.1%
	obligacje skarbowe zagraniczne	14 415 tys. zł	0.9%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	1 443 954 tys. zł	90.3%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	119 186 tys. zł	7.5%
5. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	973 284 tys. zł	61.0%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	37.3%
---------------------------	-------

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].

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

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

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

Ryzyko cen akcji

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

4) 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.

5) Inne typowe klasy ryzyka

- 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.
- Subfundusz nie jest narażony na ryzyko walutowe, w szczególności: (i) w dniu bilansowym nie posiadał walut innych niż złote oraz (ii) wszystkie lokaty denominowane są w złotych - nie ma więc ryzyka walutowego.
- 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.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

Na datę bilansową oraz na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają bezpośredniej 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, wzmocnianym 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.

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6						31.12.2022 --- 16 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrument u pochodneg o	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (w ygasnięciu) instrum entu pochodnego	Termin wykonania instrum entu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta EUR FW2209065 04.01.2023					Krótk a	Forw ard	ORI	16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	330	EUR	1 564	PLN	04.01.2023	330	EUR	1 564	PLN	04.01.2023	04.01.2023
2.	Forw ard Waluta EUR FW2209643 04.01.2023					Krótk a	Forw ard	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	400	EUR	1 882	PLN	04.01.2023	400	EUR	1 882	PLN	04.01.2023	04.01.2023
3.	Forw ard Waluta EUR FW2209692 04.01.2023					Krótk a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	EUR	9	PLN	04.01.2023	2	EUR	9	PLN	04.01.2023	04.01.2023
4.	Forw ard Waluta EUR FW2300358 04.01.2023					Dług a	Forw ard	ORI	-120	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 222	PLN	1 301	EUR	04.01.2023	6 222	PLN	1 301	EUR	04.01.2023	04.01.2023
5.	IR23081 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.370% / IR23081 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	-252	Santander Bank Polska S.A.	1 032	PLN	755	PLN	22.08.2023	14 000	PLN	14 000	PLN	22.08.2023	22.08.2022
6.	IR23113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 2.930% / IR23113 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	2 189	SOCIETE GENERALE PARIS	1 498	PLN	3 750	PLN	08.11.2023	50 000	PLN	50 000	PLN	08.11.2023	08.11.2021
7.	IR240115 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240115 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%					Dług a	IRS	SZP	-918	Santander Bank Polska S.A.	1 078	PLN	124	PLN	25.01.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2024	18.02.2021
8.	IR240520 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240520 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%					Dług a	IRS	SZP	-1 874	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 156	PLN	165	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
9.	IR240525 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240525 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%					Dług a	IRS	SZP	-922	Santander Bank Polska S.A.	1 078	PLN	98	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	08.12.2020
10.	IR240530 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / IR240530 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Dług a	IRS	SZP	-1 854	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 156	PLN	187	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	25.05.2022
11.	IR240539 Fundusz w ykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ IR240539 Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%					Dług a	IRS	SZP	-851	mBank S.A.	1 075	PLN	171	PLN	24.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021
12.	IR24121 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 3.740% / IR24121 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	1 152	Santander Bank Polska S.A.	1 496	PLN	2 719	PLN	30.12.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	30.12.2024	30.12.2021
13.	IR251014 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 2.465% / IR251014 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	2 785	SOCIETE GENERALE PARIS	1 864	PLN	4 885	PLN	20.10.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	20.10.2025	20.10.2021
14.	IR251216 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / IR251216 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	621	Santander Bank Polska S.A.	9 114	PLN	9 608	PLN	15.12.2025	50 000	PLN	50 000	PLN	15.12.2025	13.12.2022
15.	IR26051 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / IR26051 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	-1 856	SOCIETE GENERALE PARIS	10 945	PLN	8 799	PLN	29.05.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	29.05.2026	31.05.2022
16.	IR260612 Fundusz w ykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / IR260612 Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótk a	IRS	ORI	-2 075	Santander Bank Polska S.A.	11 168	PLN	8 773	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	08.06.2022
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)														
						SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)														
						IRS	Interest Rate Swap														

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2022						AKTYWNE kontrakty BSB: 2			
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie Waluta (w tys.)	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	12 912 PLN	2	0.81%	WZ1127	PL0000114559	13 493	12 912
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BSB	4 000 PLN	2	0.25%	WZ0524	PL0000110615	3 970	4 000
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					1.06%				16 912

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022				AKTYWNE kontrakty SBB: 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.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	105 390	PLN	5	6.59%	WZ1127	PL0000114559	110 000 105 390
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	8 002	PLN	2	0.50%	WZ1126	PL0000113130	8 191 8 002
2. - pozycje.						7.09%	113 390		
PODSUMOWANIE									

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2021					AKTYWNE kontrakty SBB: 3				
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	8 931	PLN	3	1.77%	WZ0126	PL0000108817	9 000 8 931
2.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	SBB	12 028	PLN	3	2.38%	WZ0124	PL0000107454	12 000 12 028
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (Deponent)	SBB	34 546	PLN	3	6.85%	WZ1126	PL0000113130	35 000 34 546
3. - pozycje.						11.00%	55 505		
PODSUMOWANIE									

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		1 598 922		504 670
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 064		6 802
EUR	1	4	280	1 288
PLN	12 060	12 060	5 514	5 514
2. Należności		37		8 040
PLN	37	37	8 040	8 040
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		16 912		0
PLN	16 912	16 912	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		596 625		133 044
- dłużne papiery wartościowe		596 625		133 044
PLN	596 625	596 625	133 044	133 044
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		973 284		356 784
EUR	4	22	0	0
PLN	6 747	6 747	1 562	1 562
- dłużne papiery wartościowe		966 515		355 222
PLN	966 515	966 515	355 222	355 222
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		139 017		81 976
EUR	597	2 797	280	1 288
PLN	136 220	136 220	80 688	80 688

Tabela nr 252/A/NBP/2022 z dnia 2022-12-30

	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	euro	1 EUR	4,6899

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:
-- w okresie sprawozdawczym nie było różnic kursowych --

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	373	9 403	-2 068	-810
Instrumenty pochodne	1	0	0	0
Dłużne papiery w wartościow e	369	9 377	-2 068	-810
Listy zastaw ne	3	26	0	0
Składniki lokat nienotow ane na aktyw nym rynku	2 130	5 154	2 644	-6 532
Listy zastaw ne	-61	3 791	-172	-90
Instrumenty pochodne	1 991	-846	1 416	-3 264
Dłużne papiery w wartościow e	200	2 209	1 400	-3 178
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	2 503	14 557	576	-7 342

- 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.
- 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

Subfundusz ponosi swoje koszty działalności (inwestycyjne i operacyjne samodzielnie). Jednakże – zgodnie ze Statutem Funduszu – określone koszty są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi). Ponadto, część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Poniżej zaprezentowane są zasady w tym zakresie, w tym wskazanie rodzajów kosztów, dla których wprowadzone są maksymalne poziome obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, mimo że Subfundusz może takim rodzajem kosztów zostać obciążony zgodnie ze Statutem.

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

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

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

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

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

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
A	0.80%	1.05.2022	--
B	2.00%	1.11.2021	31.08.2022
B	1.80%	1.09.2022	--
E	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
E	0.80%	1.05.2022	--
F	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
F	0.80%	1.05.2022	--
I	0.45%	1.08.2021	30.04.2022
I	0.80%	1.05.2022	--
J	2.00%	1.11.2021	31.08.2022
J	1.80%	1.09.2022	--
K	0.36%	1.11.2021	--
L	2.00%	1.11.2021	31.12.2021
L	0.30%	1.01.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne.
- Wynagrodzenie zmienne w subfunduszu jest wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wycen). W roku 2022 Zarząd Pekao TFI podjął decyzję o bezterminowym wstrzymaniu naliczania wynagrodzenia zmiennego w powyższej formule. Trwają prace nad zmianą Statutu Funduszu w zakresie zasad ustalania wynagrodzenia zmiennego – zmiana wymaga zgody Komisji i jej wprowadzenie będzie ogłoszone po zakończeniu tego procesu przygotowywania zmiany.
- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

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

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

	rok 2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wy-sokości (tys. zł)	6 277	3 167
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	6 277	3 081
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Akty-wów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmiennie')	0	86

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

- (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, prowi-zje 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 korzy-stania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
 - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilanso-wym,
 - 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 nieprze-kraczającej **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 rapor-towania, 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 Subfun-duszu 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 notcie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'. W roku 2022 weszła w życie zmiana w Statucie, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono (wobec wcześniejszych zasad) katalog kosztów, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu (w tym m.in. wynagrodzenie depozytariusza, wynagrodzenie audytora i wynagrodzenie za prowadzenie rejestru uczestników). Dla poszczególnych rodzajów kosztów wprowadzone zostały także limity [w przypadku, gdy opłaty, wynagrodzenia odpowiednio przekroczyłyby taki limit – nadwyżkę pokryje Towarzystwo]. Wdrażanie pokrywania kosztów przez Subfundusz odbywa się stopniowo.

Dodatkowo w subfunduszu obowiązuje uchwała podjęta przez zarząd (Uchwała Nr 1/24.04.2020 z dnia 24 kwietnia 2020 r.) wprowadzająca limit roczny w wysokości 0.05% NAV na koszty transakcyjne.

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

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty obsługi transakcji na aktywach subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
 - a) opłaty i prowizje maklerskie – ujmowane w kosztach konkretnych transakcji,
 - b) opłaty i prowizje bankowe (z zastrzeżeniem odmiennych zasad w odniesieniu do depozytariusza),
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych, rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne,
 - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych,
 - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- (iii) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
 - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
 - d) podatki,
- (iv) koszty likwidacji;
- (v) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu

Koszty określone powyżej (iii)(b) i (v) są pokrywane przez subfundusz do progu 0.1 % aktywów netto subfunduszu, a ewentualna nadwyżkę pokrywa (zwraca subfunduszowi) Towarzystwo. Są to koszty limitowane.

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za dwa ostatnie lata (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2020).

Opis	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	1 459 905 tys. zł	422 694 tys. zł	580 008 tys. zł
Wartość JU A [zł]	108.70	102.03	102.43
Wartość JU E, F [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU I [zł]	1 061.01	995.85	1 000.00
Wartość JU B, J, K, P [zł]	1 000.00	1 000.00	--
Wartość JU L [zł]	1 066.52	1 000.00	--

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Zmienne 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:

- Zbiorna 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	596 629	37.3%
Dłużne skarbowe	596 625	37.3%
Waluty	4	0.0%
Poziom 2	973 284	60.9%
Dłużne skarbowe	14 415	0.9%
Dłużne inne	952 100	59.5%
instrumenty pochodne OTC	6 769	0.4%
instrumenty pochodne OTC (-)	-10 722	
Poziom 3	0	0.0%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej ulegała zmianie.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Samorządowych* 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 Samorządowych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 27 listopada 2019 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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