



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15

przedstawia

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE* SUBFUNDUSZU

**PEKAO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKU
POLSKIEGO**

wydzielonego w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES OD 1.01.2022 KOŃCZĄCY SIĘ 3.03.2022 ROKU

SPRAWOZDANIE ZA OKRES OD POCZĄTKU ROKU 2022 I NA DZIEŃ 3.03.2022, TO JEST DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY
DATĘ PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W SUBFUNDUSZU PRZEJMUJĄCYM

SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM

Z PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
(SUBFUNDUSZ PRZEJMUJĄCY)

Sprawozdanie w związku
z łączeniem (3.03.2022)

* Sprawozdanie przygotowane w związku z połączeniem wewnętrznym subfunduszy – dla subfunduszu przejmowanego zawiera elementy prezentowane w sprawozdaniu połączonym (dla funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) i w jednostkowym



Warszawa, dnia ____ .04.2022 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 sprawozdanie subfunduszu sporządzane - w związku z połączeniem subfunduszu

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na dzień 3.03.2022 i za okres od 1.01.2022 kończący się 3.03.2022 (dzień poprzedzający przydział jednostek w subfunduszu przejmującym)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 3.03.2022 o wartości 136 118 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 3.03.2022 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 144 436 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2022 do 3.03.2022 wykazujący wynik z operacji w kwocie -25 516 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Sprawozdanie zostało przygotowane w związku łączeniem Subfunduszu Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz przejmowany) z **Pekao Dynamicznych Spółek** (subfundusz przejmujący).

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 S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania Subfunduszu za okres od 1.01.2022 kończący się 3.03.2022, 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Mateusz Kowalski
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

Wprowadzenie

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
Informacja w przedmiocie założenia kontynuowania działalności
Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu
Pekao Dynamicznych Spółek
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy
Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

C Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

Informacja o przebiegu połączenia subfunduszy
Metryka Subfunduszu

Wprowadzenie

Sprawozdanie sporządzane w związku z połączeniem subfunduszu **Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego** (subfundusz przejmowany) z subfunduszem **Pekao Dynamicznych Spółek** (subfundusz przejmujący) na dzień 3.03.2022 (i za okres od 1.01.2022 kończący się tym dniem) – to jest na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa w subfunduszu przejmującym w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

Było to połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w funduszu **Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty**.

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wcześniejsza nazwa:

- Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty (nazwa obowiązująca do 18.02.2018).

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz.U. z 2021 poz. 605, ze zm.), zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Statut funduszu Pioneer FIO (obecnie Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP z dnia 7 sierpnia 2007 roku o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie 4 wskazanych funduszy inwestycyjnych w Pioneer FIO oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 353 w dniu 25 stycznia 2008 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Informacja w przedmiocie założenia kontynuowania działalności

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w związku z połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu.

Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto założenie kontynuowania działalności subfunduszy przejmującego i Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu ani subfunduszu przejmującego, w tym w szczególności w związku z: (i) pandemią koronawirusa Covid-19, (2) wojną i skutkami agresji Rosji na Ukrainę, (c) możliwością tworzenia nowych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

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

Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.
- **Subfundusz przejmujący:** Pekao Dynamicznych Spółek
- **Subfundusz przejmowany:** Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.

Pekao Dynamicznych Spółek

- Wcześniejsze nazwy:
 - do 18.02.2018 – Pioneer Dynamicznych Spółek
- Subfundusz został utworzony i rozpoczęto wycenę oraz zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 20 stycznia 2012 roku. Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

- Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO (w 2010).
- Wcześniejsze nazwy:
 - do przekształcenia w 2010: Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO,

- do 18.02.2018 – Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.

- Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów. Fundusz inwestycyjny był wpisany (od 2005 roku) do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 194.
- Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 25 lipca 2005 roku. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w zapisach: 10,00 zł.
- Fundusz został połączony z funduszem [przed przekształceniem w subfundusz] (był w roli przejmującego):
 - Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w 2009).

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru dla każdego z subfunduszy.

Pekao Dynamicznych Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym [przede wszystkim akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. prawa do akcji, prawa poboru akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym], dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym mogą stanowić do **100 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

Inwestycje Subfunduszu będą skoncentrowane na akcjach małych i średnich spółek tzn. takich spółek, których kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40, przy czym zaangażowanie w spółki o kapitalizacji wyższej będzie nie większe niż **30 %** wartości Aktywów Subfunduszu. Do **50 %** wartości Aktywów Subfunduszu może zostać ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów mających siedzibę poza Polską.

Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz jest subfunduszem akcji. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Polski akcje spółek małej i średniej wielkości.

Za spółkę małej lub średniej wielkości uznana jest spółka, której kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40. Spółki spełniające warunek z poprzedniego zdania, ale wchodzące w skład indeksu WIG 20, nie będą uznawane za spółki małej i średniej wielkości.

Proporcja udziału poszczególnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych i z uwzględnieniem limitów wskazanych w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat innych niż akcje spółek uznanych za małej lub średniej wielkości nie będzie większa niż **33 %**

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe może wynosić do **20 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski, zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut, w tym także poprzez zawieranie umów na instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowią będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej.

Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności.

wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność lub uzyskujących większość przychodów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie większa niż **33 %** wartości Aktywów Subfunduszu.

W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walutach innych niż złoty polski Subfundusz będzie podejmował działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Podstawę wyboru akcji stanowią będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy

jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

Część portfela lokowana w inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w dłużne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu i poszczególnych subfunduszy oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale IV Statutu. Ponadto stosują się ograniczenia inwestycyjne wynikające z *Ustawy*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Podstawowe ograniczenia w lokowaniu są jednakowe dla każdego z subfunduszy

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa subfunduszy mogą być lokowane wyłącznie w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w Statucie oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z odpowiednimi zastrzeżeniami;
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone wcześniej, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym lub

Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem dobierając dłużne papiery wartościowe do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier wartościowy takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym;

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone powyżej – z ograniczeniem, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć **10 %** wartości Aktywów danego subfunduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego subfunduszu, część Aktywów tego subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane, po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie, przy czym zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego subfunduszu.

Fundusz może nabywać – przy spełnieniu wskazanych w Statucie warunków: (i) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Polski; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, oraz pod warunkiem że nie więcej niż **10 %** wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu).

Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

C Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 25 lipca 2005 roku.

Wcześniej nazwy:

- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty (2005-2010).
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (subfundusz w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – do 18.02.2018.

Fundusz został połączony z funduszem (był w roli funduszu przejmującego):

- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty (połączenie przeprowadzone w czerwcu 2009 roku).

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (odpowiednio w każdym z subfunduszy) następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy):

Jednostki uczestnictwa kategorii F, J, K, L, B, P zostały wpisane do Statutu w dniu 31.12.2020 oraz 1.11.2021 i do daty bilansowej nie nastąpiło ich zbycie.

1.	Pekao Dynamicznych Spółek	A	B	E	I	F	J	K	L
2.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	A	B	E	I	F	J	K	L

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie,
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów),
- faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- progiem minimalnym wartości inwestycji,
- 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.

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

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

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E (od 1.12.2014)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F (od 31.12.2020)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L (od 1.11.2021)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii P (od 1.11.2021)

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	5 000 000 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	500 zł
Początkowa cena zbycia (gdy rozpocznie się zbywanie JU)	300 000 zł	100 zł	100 zł	100 zł

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych, a jeżeli saldo konta będzie niższe: zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie.

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 3.03.2022

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	03.03.2022			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	114 434	136 118	93.87%	127 997	177 431	94.23%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	114 434	136 118	93.87%	127 997	177 431	94.23%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					897	977	0.67%
Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	2 940 768	Polska	588	841	0.58%
SFD S.A. PLSFD0000013	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	61 698	Polska	309	136	0.09%
Aktywny rynek regulowany					111 868	132 974	91.70%
AB S.A. PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 820	Polska	97	219	0.15%
Ambra S.A. PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 948	Polska	117	264	0.18%
Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 858	Polska	1 974	2 223	1.53%
CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 413	Polska	687	918	0.63%
Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	70 414	Polska	1 746	2 767	1.91%
Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	603 073	Polska	2 529	2 262	1.56%
Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	135 826	Polska	2 059	1 239	0.85%
Globe Trade Centre S.A. PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	178 137	Polska	1 014	1 158	0.80%
Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 893	Polska	1 928	2 099	1.45%
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 924	Polska	399	4 602	3.17%
Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 936	Polska	1 158	7 270	5.01%
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	623 839	Polska	2 287	3 824	2.64%
Unibep S.A. PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 694	Polska	376	359	0.25%
Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	95 461	Polska	374	348	0.24%
Agora S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 757	Polska	920	591	0.41%
Arctic Paper S.A. PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 572	Polska	346	324	0.22%
Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 810	Polska	1 895	1 883	1.30%
Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	305 869	Polska	2 292	2 692	1.86%
Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 135	Polska	335	563	0.39%
Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 520	Polska	834	683	0.47%
Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 426	Polska	3 843	3 575	2.47%
Kernel Holding S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 676	Luksemburg	1 342	1 021	0.70%
Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 387	Polska	678	1 219	0.84%
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 749	Polska	207	386	0.27%
Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 015	Polska	1 398	1 381	0.95%
Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 906	Polska	3 346	3 986	2.75%
Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 741	Polska	3 629	5 376	3.71%
Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 394	Polska	3 382	7 909	5.45%
Aior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	144 034	Polska	6 361	6 057	4.18%
Wawel S.A. PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 142	Polska	689	542	0.37%
Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 460	Polska	1 798	2 187	1.51%
Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	714 267	Polska	1 746	2 086	1.44%

Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 635	Polska	306	145	0.10%
Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	178 913	Polska	325	561	0.39%
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 211	Polska	1 563	3 351	2.31%
MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 195	Polska	2 181	2 184	1.51%
Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 631	Polska	4 428	1 115	0.77%
Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	149 426	Polska	734	1 091	0.75%
Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 170	Polska	945	2 736	1.89%
Torpol S.A. PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 491	Polska	660	1 030	0.71%
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	57 052	Polska	3 323	3 572	2.46%
Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 245	Polska	4 057	3 168	2.18%
Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	89 078	Polska	5 635	6 859	4.73%
Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 869	Polska	2 394	4 161	2.87%
X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	254 276	Polska	4 221	4 147	2.86%
R22 S.A. PLR220000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 615	Polska	1 728	1 401	0.97%
11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 148	Polska	2 917	4 601	3.17%
Manipol S.A. PLMRVDV00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	108 569	Polska	214	749	0.52%
Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 489	Polska	946	1 018	0.70%
AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	165 143	Polska	4 975	3 468	2.39%
Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 139	Polska	4 119	2 759	1.90%
Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	261 621	Polska	1 400	3 532	2.44%
Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 756	Polska	439	350	0.24%
Enter Air S.A. PLENTER00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 707	Polska	1 128	891	0.61%
Captor Therapeutics S.A. PLCPTRT00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 240	Polska	729	742	0.51%
HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	53 424	Stany Zjednoczone	2 417	994	0.69%
Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 711	Polska	713	608	0.42%
Answer.com S.A. PLANSWR00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 089	Polska	682	460	0.32%
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 230	Polska	2 960	2 043	1.41%
Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 043	Polska	1 130	1 151	0.79%
Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 019	Polska	2 443	1 734	1.20%
Creepy Jar S.A. PLCRPJR00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	467	Polska	370	340	0.23%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 669	2 167	1.50%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	model scenariuszowy instrumentów udziałowych	42 018	Polska	1 668	2 100	1.45%
Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	model scenariuszowy instrumentów udziałowych	1 345	Polska	1	67	0.05%
Suma:					114 434	136 118	93.87%



Tabele dodatkowe

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

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

Bilans

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 3.03.2022

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	03.03.2022	31.12.2021
I. Aktywa	145 015	188 227
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107	3 029
2. Należności	1 357	4 772
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	7 433	2 995
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	133 951	173 899
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 167	3 532
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	579	1 649
III. Aktywa netto (I - II)	144 436	186 578
IV. Kapitał funduszu	115 716	132 342
1. Kapitał wpłacony	1 347 375	1 345 690
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 231 659	-1 213 348
V. Dochody zatrzymane	7 838	5 604
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-93 531	-92 964
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	101 369	98 568
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 882	48 632
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	144 436	186 578
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	12 673 173.156	13 975 735.286
A	12 074 838.064	13 347 283.835
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	598 335.092	628 451.451
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	11.40	13.35
A	11.34	13.29
B	10.00	10.00
E	11.34	13.29
F	10.00	10.00
I	12.50	14.64
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.00	10.00
P	10.00	10.00

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie połączeniowe - za okres kończący się 3.03.2022

Rachunek Wyniku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2022 - 03-03-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Przychody z lokat	129	4 956
Dywidendy i inne udziały w zyskach	94	4 925
Przychody odsetkowe	28	26
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	7	5
Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	696	4 939
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	596	4 446
- stała część wynagrodzenia	596	4 446
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	27	144
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	51	304
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	8
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	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	20	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	696	4 939
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-567	17
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-24 949	37 771
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 801	10 594
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 750	27 177
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-25 516	37 788
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	-1.95	2.76
A	-1.95	2.75
I	-2.14	3.02
E	-1.95	2.75
F	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 połączeniowe - za okres kończący się 3.03.2022

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2022 - 03-03-2022	01-01-2021 - 31-12-2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186 578	145 502
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-25 516	37 788
a) przychody z lokat netto	-567	17
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 801	10 594
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-27 750	27 177
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-25 516	37 788
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)	-16 626	3 288
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 685	32 940
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-18 311	-29 652
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-42 142	41 076
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 436	186 578
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	174 778	177 960
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	130 279.500	2 420 677.761
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 402 725.276	2 236 038.732
Saldo zmian	-1 272 445.771	184 639.028
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	134 789.093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 116.359	83 704.141
Saldo zmian	-30 116.359	51 084.952
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	112 698 094.200	112 567 814.700
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100 623 256.140	99 220 530.864
Saldo zmian	12 074 838.064	13 347 283.835
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 074 838.064	13 347 283.835
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 809 520.834	6 809 520.834
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 211 185.742	6 181 069.383
Saldo zmian	598 335.092	628 451.451
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	598 335.092	628 451.451

II. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			13.29	10.54
B			10.00	0.00
E			13.29	10.54
F			10.00	10.00
I			14.64	11.62
J			10.00	0.00
K			10.00	0.00
L			10.00	0.00
P			10.00	0.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			11.34	13.29
B			10.00	10.00
E			11.34	13.29
F			10.00	10.00
I			12.50	14.64
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			10.00	10.00
P			10.00	10.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			-86.38%	26.09%
B			0.00%	0.00%
E			-86.38%	26.09%
F			0.00%	0.00%
I			-86.05%	25.99%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	10.94	24.02.2022	10.75	04.01.2021
B	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
E	10.94	24.02.2022	10.75	04.01.2021
F	10.00	03.01.2022	10.00	04.01.2021
I	12.05	24.02.2022	11.85	04.01.2021
J	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
K	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
L	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
P	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
J	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
K	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
L	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
P	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
A	13.88	13.01.2022	14.23	05.11.2021
B	10.00	03.01.2022	10.00	02.11.2021
E	13.88	13.01.2022	14.23	05.11.2021
F	10.00	03.01.2022	10.00	04.01.2021
I	15.29	13.01.2022	15.68	05.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	11.34	03.03.2022	13.29	30.12.2021
B	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
E	11.34	03.03.2022	13.29	30.12.2021
F	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
I	12.50	03.03.2022	14.64	30.12.2021
J	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
K	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
L	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
P	10.00	03.03.2022	10.00	30.12.2021
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.34%	2.78%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.01%		2.50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.09%		0.08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.17%		0.17%
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	10
Nota - 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych	10
Nota - 8	Kredyty i pożyczki	10
Nota - 9	Waluty i różnice kursowe	11
Nota - 10	Dochody i ich dystrybucja	13
Nota - 11	Koszty Subfunduszu	14
Nota - 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa	15

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*).

W roku 2021 (1.07.2021) – w poprzednim okresie sprawozdawczym - Fundusz zaktualizował politykę rachunkowości Funduszu, w tym zasady wyceny, zasady sporządzania sprawozdań finansowych i ujawnień w tych sprawozdaniach do wprowadzonych w 2021 zmian w *Rozporządzeniu o rachunkowości funduszy*. Dodatkowe informacje w tym zakresie są zaprezentowane w Notcie 1 w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu za okres roczny kończący się 31.12.2021 (przygotowanym zgodnie ze zmienionymi zasadami).

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 sporządzone 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 wierzycielności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem 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*').

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie



oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach).

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

Prezentacja i klasyfikacja rynków notowania instrumentów dłużnych dokonywana jest w zakresie ich wykorzystania do ustalania wartości godziwej. Pomijane są rynki o relatywnie – w stosunku do posiadanego pakietu instrumentu – niewielkich obrotach. W sytuacji braku danych z rynku – wyliczenie odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

W Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne zgodnie z ich sposobem prezentacji w sprawozdaniu, z pominięciem depozytów bankowych.

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

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem sporządzanym w związku z połączeniem subfunduszy. Nie jest badane, ani nie podlega przeglądowi firmy audytorskiej, nie podlega zatwierdzeniu, ani rygorom publikacyjnym lub związanym z przekazywaniem organom państwowym lub sądom określonym dla sprawozdań finansowych półrocznych lub rocznych funduszy inwestycyjnych. Jest udostępniane (w związku z art. 208h Ustawy) na stronie www.pekaotfi.pl.

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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, za wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: Exchange Traded Funds) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego

- instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 3) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 4) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskałi 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 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 typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instru-

- mentu 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.
- 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, w którym się należą (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Wycena kontraktów *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.
 - 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;
 - Ustalanie wartości zobowiązań z tytułu kredytów odbywa się w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 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 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, wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro**. Analogicznie środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- Wartość pasywów walutowych ustalana jest w sposób analogiczny do wyliczania wartości aktywów wyrażonych w walucie.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 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
 - Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie, oceny co do możliwości przyszłego zwrotu wierzytelności oraz jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W szczególnych przypadkach (w szczególności 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 szeregi innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem przedstawiane, i uzgadniane z Depozytariuszem Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia.

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. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	03.03.2022	31.12.2021
Należności	1 357	4 772
Z tytułu zbytych lokat	1 328	4 709
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	28	63
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
w tym:		
Należności inne	1	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	03.03.2022	31.12.2021
Zobowiązania	579	1 649
Z tytułu nabytych aktywów	215	1 119
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	0	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11	62
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	353	449
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	25	0
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia Depozytariusza	17	13
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	3	25
Zobowiązania z tytułu podatku	18	6
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	279	394

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	03.03.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w waluty		107		3 029
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)		107		3 029
EUR	0	0	0	0
PLN	28	28	3 029	3 029
USD	18	79	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	03.03.2022		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				
EUR	0	0	2	8
PLN	161	161	3 314	3 314
USD	5	21	8	30

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	Uwagi
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	79 tys. zł	0.1%	
	należności – w walutach	28 tys. zł	0.0%	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.0%	
		6 tys. EUR		
		18 tys. USD		
2. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	136 118 tys. zł	93.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów powodujących znaczącą koncentrację u jednego emitenta).
 - 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:
- 3) Ryzyko walutowe
 - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
 - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

Na dzień bilansowy ryzyko płynności było uwzględniane w szczególny sposób w wycenie instrumentów:

 - akcje Sprintair S.A. (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku)
 - akcje Modern Commerce S.A. (akcje przed wprowadzeniem do obrotu na rynku – objęta nowa seria – wcześniej Air Market)
- 5) Ryzyko cen akcji

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

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
 - 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 inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

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

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

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

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 dzień 3.03.2022 Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu instrumentów pochodnych.

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										
4.03.2022						AKTYWNE kontrakty BSB: 1				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys.
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. (kontrahent)	BSB	7 433	PLN	63	5.13%	WZ1126	PL0000113130	7 556	7 433
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						5.13%				7 433

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2021						AKTYWNE kontrakty BSB: 1				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w tys.
1.	Haitong Bank SA Oddział w Polsce	BSB	2 995	PLN	3	1.59%	WZ0524	PL0000110615	3 000	2 995
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						1.59%				2 995

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

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

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

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową pożyczonych papierów wartościowych (udzielonych pożyczek - w charakterze pożyczkodawcy) ani zaciągniętych pożyczek papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy 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 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	03.03.2022		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		145 015		188 227
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		107		3 029
PLN	28	28	3 029	3 029
USD	18	79	0	0
2. Należności		1 357		4 772
EUR	6	28	6	27
PLN	1 329	1 329	4 745	4 745
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		7 433		2 995
PLN	7 433	7 433	2 995	2 995
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		133 951		173 899
PLN	133 951	133 951	173 899	173 899
- dłużne papiery wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 167		3 532
PLN	2 167	2 167	3 532	3 532
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		579		1 649
PLN	579	579	1 649	1 649

Tabela nr 043/A/NBP/2022 z dnia 2022-03-03		
Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	4,3257
euro	1 EUR	4,7931

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	03.03.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	3	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	03.03.2022		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	2 801	-27 750	10 275	25 425
Akcje	2 801	-27 750	10 275	25 425
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	0	0	319	1 752
Prawa do akcji	0	0	324	0
Akcje	0	0	0	1 752
Instrumenty pochodne	0	0	-5	0
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	2 801	-27 750	10 594	27 177

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Stawki wynagrodzenia (stałego – jeśli nie zaznaczono inaczej) za zarządzanie Subfunduszem:

- Stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i na datę bilansową – nie było zmian w okresie sprawozdawczym):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od
A	2.0%	1.01.2022
B	2.0%	1.01.2022
E	2.0%	1.12.2014
F	1.9%	1.01.2022
I	2.0%	1.01.2022
J	2.0%	1.01.2022
K	2.0%	1.01.2022
L	0.35%	1.01.2022
P	0.6%	1.11.2021

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni dzień wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.
- Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

	rok 2022 do 3.03.2022	rok 2021
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	596	4 446

Wynagrodzenie Towarzystwa uzależnione jest w całości od wartości aktywów netto Subfunduszu.

31.12.2020 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą w Subfunduszu rozszerzono 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. Aktualna lista kategorii kosztów w zakresie ich ponoszenia przez Subfundusz (poza operacyjnymi, bez określenia dla nich limitów oraz wynagrodzeniem za zarządzanie):

- wynagrodzenie depozytariusza,
- wynagrodzenie agenta transferowego – za prowadzenie rejestru uczestników,
- wynagrodzenie audytora,
- koszty systemu księgowego do prowadzenia ksiąg rachunkowych subfunduszu,
- opłaty za korzystanie z indeksów i wskaźników (niezbędnych dla określania benchmarku subfunduszu).

W roku 2021 oraz 2022 część tych kosztów była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części (oraz nadwyżki ponad limit określony w Statucie) – była pokrywana przez Towarzystwo.

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	3.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość Aktywów Netto	144 436 tys. zł	186 578 tys. zł	145 502 tys. zł	147 751 tys. zł
Wartość JU kat. A, E [zł]	11.34	13.29	10.54	9.32
Wartość JU kat. I [zł]	12.50	14.64	11.62	10.22
Wartość JU kat. F [zł]	10.00	10.00	10.00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	10.00	10.00	--	--

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

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

Zakres zmian w przepisach został przedstawiony poniżej w podrozdziale 'Zmiana rozporządzenia dot. szczególnych zasad rachunkowości funduszy'.

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

Poziomy wartości godziwej

W poniższym zestawieniu zaprezentowana została struktura aktywów i zobowiązań funduszy – stanowiących instrumenty finansowe – z perspektywy sposobu ustalania wartości godziwej – według stanu na datę bilansową.

Poziomy ustalania wartości godziwej		
określenie poziomu	wartość składników aktywów [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	133 213	91.9%
Udziałowe	133 106	91.8%
Waluty	107	0.1%
Poziom 2	841	0.6%
Udziałowe	841	0.6%
Poziom 3	2 167	1.5%
Udziałowe	2 167	1.5%

wyjaśnienie:

w powyższym zestawieniu instrumenty o ujemnej wartości są uwzględnione (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie)

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 innych danych

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.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- 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.
- 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).
- Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym.

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. Występują w tym przypadku jednakże 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.

Wycena na poziomie 3 cechuje się zwiększonym poziomem ryzyka braku możliwości zawarcia transakcji na danych warunkach.

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 opisane są podstawowe modele stosowane.

W subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych 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.
- 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, 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 stopni 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' względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

Poziom 3 hierarchii wartości godziwej – w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. 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).

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

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A	
Sprint Air S.A.	H	

W przypadku poniższego papieru wartościowego udziałowego (akcji) stosowany jest model wyceny, który klasyfikuje się do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Mimo braku dopuszczenia instrumentu do obrotu (akcje nowej serii) stosuje się efektywnie cenę odpowiedniego innego instrumentu tego samego emitenta (inna seria) mającego wycenę rynkową z rynku aktywnego.

emitent	isin	Oznaczenie wewn.
Modern Commerce S.A.	PLAIRMK00033	MCE_I

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych dla okresu od wprowadzenia zmian w przepisach (31.12.2021) do daty bilansowej.

lp	grupa instrumentów	wycena na 31.12.2021	wycena na 03.03.2022	zysk niezrealizowany w okresie	zysk zrealizowany w okresie	transakcje kupno / sprzedaż / emisja	zmiany klasyfikacji wyceny: z / na wartość godziwą poziomu 3	wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1.	udziałowe	2 223	3 008	524	0	0	0	524

Modele stosowane dla wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 9% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 196 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- 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

Informacja o przebiegu połączenia subfunduszy

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do daty bilansowej połączenie nie zostało przeprowadzone, a data połączenia wskazana została w notatce w podrozdziale 'Informacja o możliwości połączenia'.

Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).
 - (i) Wniosek z 29.01.2021,
 - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.6.2021.PG z 7.12.2021,
 - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia 23.12.2021: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23>. Ogłoszenie zawiera szczegółowy harmonogram łączenia oraz jest uzupełnione o statut subfunduszu przejmującego.
 - (iv) Informacje te są zebrane zbiorczo także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6>
 - (v) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 3.03.2022. Przydział wykonany w dniu następnym.
 - (vi) Wartości JU wykorzystane w procesie przydziału jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego:

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

Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

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

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

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem;
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu.

Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 4 marca 2022 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 3.03.2022.

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

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

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

Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

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

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

Sprawozdania okresowe

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

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

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

Informacje o subfunduszu przejmującym

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Dynamicznych Spółek		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Dynamic Companies (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	20.01.2012	Wartość początkowa (A)	10,02 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00485	PIO055	PLFIO000164
LEI	259400SI2H6LICP1EJ79		
<i>Podstawowe dane na 31 grudnia 2021 (ostatnie sprawozdanie roczne)</i>			
Wartość aktywów netto	142 688 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	27.85 zł

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (stałego) w subfunduszu przejmującym (na datę bilansową):

kategoria JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od
A	2.0%	1.01.2022
B	2.0%	1.01.2022
E	2.0%	1.12.2014
F	1.9%	1.01.2022
I	2.0%	1.01.2022
J	2.0%	1.01.2022
K	2.0%	1.01.2022
L	0.35%	1.01.2022
P	0.6%	1.11.2021

Szersze informacje, w tym omówienie zasad polityki inwestycyjnej subfunduszu przejmującego zaprezentowane zostały we 'Wprowadzeniu'.

Metryka Subfunduszu

Towarzystwo zapewnia uczestnikom Funduszu możliwość korzystania z infolinii: [tel. w Polsce] 0-801 641 641 lub +48 22 640 4040. Istnieje także możliwość skorzystania z poczty elektronicznej: Fundusz@Pekaotfi.pl. W zakresie elektronicznej informacji o stanie rachunków uczestników Towarzystwo oferuje system automatycznej obsługi i informacji *eFunduszePekao*. Ponadto Towarzystwo zarządza informacyjną stroną w Internecie: <https://www.pekaotfi.pl/> (wyceny, informacje o Funduszu). Na stronie



też dostępne są bieżące wersje Prospektu Informacyjnego, dokumentu 'Kluczowe informacje dla inwestora' (KII), bieżące oraz wcześniejsze sprawozdania finansowe, a także (od 2021) dodatkowe *informacje okresowe*, w tym skład portfela.

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