



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2024

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, sierpień 2024 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. *Dz.U. z 2023, poz. 120*, ze zm.) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości 946 539 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 834 905 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 20 495 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [*Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.*]), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2024) kończący się 30 czerwca 2024, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Żubra 1

01-066 Warszawa

www.pekaotfi.pl

e-mail: fundusz@pekaotfi.pl

Tel. (+48) 22 640 40 00

Fax (+48) 22 640 40 05

Infolinia: 801 641 641

lub (+48) 22 640 40 40

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.

Spis treści

Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota 1	Polityka rachunkowości Funduszu
Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu	
Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu	
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	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	Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu
F	Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
G	Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
H	Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
I	Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
J	Inne informacje
Nazwa Subfunduszu, zarządzający	
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy	

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	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	187 627	198 869	20.65%	96 278	104 441	15.28%
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	739 605	735 784	76.48%	564 825	553 814	81.02%
Instrumenty pochodne	0	11 886	1.25%	0	15 785	2.32%
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:	927 232	946 539	98.38%	661 103	674 040	98.62%

Lokaty w tabeli głównej zawierają także pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					57 217	60 018	6.25%
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	5 205	Stany Zjednoczone	3 810	4 056	0.42%
2. Equinix, Inc. US29444U7000	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 931	Stany Zjednoczone	5 415	5 891	0.61%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	5 533	Stany Zjednoczone	9 102	9 971	1.04%
4. Novartis AG CH0012005267	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	11 316	Szwajcaria	4 478	4 877	0.51%
5. Freepport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	18 936	Stany Zjednoczone	3 642	3 711	0.39%
6. Adobe Inc. US00724F1012	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 917	Stany Zjednoczone	7 619	8 774	0.91%
7. AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	11 360	Stany Zjednoczone	6 812	7 430	0.77%
8. Camden Property Trust US1331311027	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 752	Stany Zjednoczone	5 267	4 730	0.49%
9. Ameren Corporation US0236081024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 888	Stany Zjednoczone	730	541	0.06%
10. Dynatrace Inc. US2681501092	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	24 875	Stany Zjednoczone	4 650	4 487	0.47%
11. Fortinet Inc. US34959E1091	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	22 840	Stany Zjednoczone	5 692	5 550	0.58%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					130 410	138 851	14.40%
12. CCC S.A. PLCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 768	Polska	10 056	12 517	1.30%
13. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 880	Polska	2 924	3 891	0.40%
14. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	822	Polska	12 697	14 048	1.46%
15. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 650	Polska	4 121	4 309	0.45%
16. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	189 192	Polska	12 476	12 806	1.33%
17. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 754	Polska	4 121	4 389	0.46%
18. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	233 286	Polska	12 098	12 024	1.25%
19. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 500	Polska	7 506	7 633	0.79%
20. CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 422	Polska	5 858	6 450	0.67%
21. Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	111 156	Polska	11 375	11 377	1.18%
22. MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 419	Polska	550	616	0.06%
23. RELX PLC GB00B2B0DG97	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	10 094	Wielka Brytania	1 314	1 871	0.19%
24. Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 545	Polska	1 946	1 632	0.17%
25. ASML Holding NV. NL0010273215	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 651	Holandia	6 061	6 866	0.71%
26. Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 549	Polska	2 174	2 254	0.23%
27. Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	91 467	Kanada	6 065	6 139	0.64%
28. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	337 102	Luksemburg	10 634	12 709	1.32%
29. PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 400	Wielka Brytania	560	616	0.06%
30. Legrand SA FR0010307819	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	15 939	Francja	6 765	6 369	0.66%
31. Orsted A/S DK0060094928	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	16 634	Dania	3 597	3 565	0.37%
32. AXA SA FR0000120628	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	51 350	Francja	7 512	6 770	0.70%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					187 627	198 869	20.65%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									77 707	77 490	8.05%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									77 707	77 490	8.05%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									77 707	77 490	8.05%
1. WZ0525 PL0000111738	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	507	0.05%
2. PS0425 PL0000112728	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Staly kupon)	1 000.	100	101	97	0.01%
3. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CGU99	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	31.03.2025	3.88 (Staly kupon)	100.	90000	37 559	36 279	3.77%
4. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CFG15	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	31.08.2024	3.25 (Staly kupon)	100.	100000	39 550	40 607	4.22%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									661 898	658 294	68.43%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									661 898	658 294	68.43%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									456 762	458 881	47.71%
5. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1 000.	10000	10 275	10 218	1.06%
6. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	854	973	0.10%
7. Republika Czeska CZ0001004477	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	15.05.2030	0.95 (Staly kupon)	10 000.	10304	16 001	14 978	1.56%
8. WZ1129 PL0000111928	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	39 111	39 153	4.07%
9. DS1030 PL0000112736	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Staly kupon)	1 000.	500	506	393	0.04%
10. Republika Czeska CZ0001005037	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	10.02.2027	0.25 (Staly kupon)	10 000.	10000	15 460	15 657	1.63%
11. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Staly kupon)	1 000.	1500	7 518	6 233	0.65%
12. WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	93440	89 752	93 312	9.70%
13. Republika Węgier XS2010026305	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 225	3 972	0.41%
14. Republika Węgier XS2558594391	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Staly kupon)	1 000.	700	3 249	3 167	0.33%
15. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CEP23	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Staly kupon)	100.	10000	4 687	3 641	0.38%
16. Skarb Państwa (Polska) US731011AV42	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 292	3 985	0.41%
17. WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	90000	86 734	89 076	9.26%
18. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Staly kupon)	1 000.	2600	10 762	10 446	1.09%
19. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CHA27	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	30.04.2028	3.50 (Staly kupon)	100.	60000	24 984	23 517	2.45%
20. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CHE49	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	31.05.2028	3.63 (Staly kupon)	100.	80000	31 951	31 399	3.26%
21. Republika Rumunii XS2689949399	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 361	9 224	0.96%
22. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 220	4 214	0.44%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Staly kupon)	1 000.	2000	8 589	8 740	0.91%
24. Skarb Państwa (Polska) US731011AV08	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.03.2029	4.63 (Staly kupon)	1 000.	3000	11 737	12 121	1.26%
25. Skarb Państwa (Polska) XS2746102479	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	11.01.2034	3.63 (Staly kupon)	1 000.	3200	13 697	13 892	1.44%
26. Skarb Państwa (Polska) US731011AV80	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.09.2034	5.13 (Staly kupon)	1 000.	2000	7 830	8 057	0.84%
27. Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Staly kupon)	2 000.	900	7 185	7 393	0.77%
28. PS0729 PL0000116760	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	8000	7 696	8 085	0.84%
29. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Staly kupon)	1 024.83	40000	36 086	37 035	3.85%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									67 978	69 954	7.26%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktyw ny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Staly kupon)	1 000.	12000	11 034	10 911	1.13%
31. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktyw ny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	1000	996	817	0.08%
32. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw ny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Staly kupon)	1 000.	14500	14 342	14 064	1.46%
33. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktyw ny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	6.36 (Zmienny kupon)	1 000.	44400	41 606	44 162	4.59%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									137 158	129 459	13.46%
34. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	45000	44 380	40 035	4.16%
35. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2551369924	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2025	4.40 (Staly kupon)	1 000.	10000	48 272	44 638	4.64%
36. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2678204574	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	07.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	10000	44 506	44 786	4.66%
Suma:									739 605	735 784	76.48%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany							0	11 886	1,25%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
1. CC24087 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	528	0,05%
2. CC25032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	391	0,04%
3. CC25103 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	5 217	0,55%
4. CC270221 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	834	0,09%
5. CC270226 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-343	-0,04%
6. CC270931 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 322	0,24%
7. CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	526	0,05%
8. CC271117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	53	0,01%
9. CC30056 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2,710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2,710% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 095	0,22%
10. CC33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 226	0,13%
11. CC330511 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	307	0,03%
12. C124085 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 5,265% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,265% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	85	0,01%
13. C125031 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4,861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4,861% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	144	0,01%
14. C1270234 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3,417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3,417% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	351	0,04%
15. C1270922 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,836% / Stopa zmienna EURO06M	1	0	-76	-0,01%
16. C1320312 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,635% / Stopa zmienna EURO06M	1	0	151	0,02%
17. C133054 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3,178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,178% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	654	0,07%
18. Forward Waluta CHF->PLN FW2403644 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	-169	-0,02%
19. Forward Waluta CZK->PLN FW2403471 16.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	1	0,00%
20. Forward Waluta DKK->PLN FW2403769 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-39	0,00%
21. Forward Waluta EUR->PLN FW2403714 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-227	-0,02%
22. Forward Waluta EUR->PLN FW2404056 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0,00%
23. Forward Waluta EUR->PLN FW2404075 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	7	0,00%
24. Forward Waluta EUR->PLN FW2404107 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	11	0,00%
25. Forward Waluta EUR->PLN FW2404126 11.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	143	0,01%
26. Forward Waluta EUR->PLN FW2404190 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	5	0,00%
27. Forward Waluta GBP->PLN FW2403645 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-33	0,00%
28. Forward Waluta PLN->CHF FW2404342 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CHF	1	0	-6	0,00%
29. Forward Waluta PLN->CZK FW2403990 16.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-2	0,00%
30. Forward Waluta PLN->EUR FW2403409 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0,00%
31. Forward Waluta PLN->EUR FW2403434 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	2	0,00%
32. Forward Waluta PLN->EUR FW2403592 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	10	0,00%
33. Forward Waluta PLN->EUR FW2403593 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	2	0,00%
34. Forward Waluta PLN->EUR FW2403753 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	15	0,00%
35. Forward Waluta PLN->EUR FW2403754 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0,00%
36. Forward Waluta PLN->USD FW2402857 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-38	0,00%
37. Forward Waluta PLN->USD FW2403605 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	16	0,00%

38.	Forward Waluta PLN->USD FW2403971 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	22	0.00%
39.	Forward Waluta PLN->USD FW2403992 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	30	0.00%
40.	Forward Waluta PLN->USD FW2404196 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-6	0.00%
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2402721 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-15	0.00%
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2403076 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2403183 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	4	0.00%
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2403208 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	12	0.00%
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2403252 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-8	0.00%
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2403323 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-28	0.00%
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2403378 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-17	0.00%
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2403438 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-10	0.00%
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2403439 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-70	-0.01%
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2403597 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-62	-0.01%
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2403598 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-34	0.00%
52.	Forward Waluta USD->PLN FW2403604 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-2 122	-0.22%
53.	Forward Waluta USD->PLN FW2403722 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-18	0.00%
54.	IR241032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 0.570%	1	0	-116	-0.01%
55.	IR24106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 1.552%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.552% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	68	0.01%
56.	IR24107 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 1.552%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.552% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	68	0.01%
57.	IR290317 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.440%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.440%	1	0	-395	-0.04%
58.	IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0.895% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	418	0.04%
Suma:							0		11 886	1.25%

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
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4.	Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			228 707	222 813	23.16%
7.	Dłużne papiery wartościowe		142 500	228 707	222 813	23.16%
Suma:				228 707	222 813	23.16%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Banco Santander	4 541	0.47%
2. Grupa PZU S.A.	27 353	2.85%
Suma:	31 894	3.32%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 819	0.19%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	14 064	1.46%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 448	0.46%
4.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	16 312	1.70%
5.	Forward Waluta CHF->PLN FW2403644 23.08.2024	-169	-0.02%
6.	Forward Waluta DKK->PLN FW2403769 23.08.2024	-39	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404056 15.07.2024	2	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404075 15.07.2024	7	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404107 15.07.2024	11	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404190 15.07.2024	5	0.00%
11.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403645 23.08.2024	-33	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->CHF FW2404342 23.08.2024	-6	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->CZK FW2403990 16.07.2024	-2	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403409 15.07.2024	1	0.00%
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403434 15.07.2024	2	0.00%
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403592 15.07.2024	10	0.00%
17.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403593 15.07.2024	2	0.00%
18.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403753 15.07.2024	15	0.00%
19.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403754 15.07.2024	0	0.00%
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2402857 17.07.2024	-38	0.00%
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2403605 22.07.2024	16	0.00%
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2403992 17.07.2024	30	0.00%
23.	Forward Waluta PLN->USD FW2404196 22.07.2024	-6	0.00%
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2403208 17.07.2024	12	0.00%
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2403252 17.07.2024	-8	0.00%
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2403323 17.07.2024	-28	0.00%
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2403378 17.07.2024	-17	0.00%
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2403438 17.07.2024	-10	0.00%
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2403597 17.07.2024	-62	-0.01%
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2403598 17.07.2024	-34	0.00%
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2403722 22.07.2024	-18	0.00%
32.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	18 517	1.93%
33.	PS0425 PL0000112728	97	0.01%
	Suma:	54 900	5.72%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	961 707	683 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 575	4 202
2. Należności	3 669	152
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	2 089	3 879
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	805 194	473 365
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	145 180	201 920
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	126 802	51 345
III. Aktywa netto (I - II)	834 905	632 173
IV. Kapitał funduszu	759 251	577 014
1. Kapitał wpłacony	1 649 114	1 398 271
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-889 863	-821 257
V. Dochody zatrzymane	64 546	47 068
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 856	30 548
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 690	16 520
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 108	8 091
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	834 905	632 173
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	50 876 556.889	39 470 606.583
A	50 488 649.268	39 152 081.182
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	387 901.960	318 522.313
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	5.661	3.088
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	16.41	16.02
A	15.66	15.24
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	114.41	111.36
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	108.76	104.89

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii).

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2024 - 30.06.2024	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2023 - 30.06.2023
I. Przychody z lokat	16 281	26 098	11 980
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 517	685	205
Przychody odsetkowe	14 724	25 413	11 775
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	40	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	8 973	15 367	6 589
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 400	11 919	4 783
- stała część wynagrodzenia	5 057	7 243	3 196
- zmienna część wynagrodzenia	2 343	4 676	1 587
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	202	313	146
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	157	207	84
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	4	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	1 153	2 510	1 089
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	333	447
Pozostałe	59	81	38
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	8 973	15 367	6 589
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 308	10 731	5 391
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 187	37 742	15 320
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 170	16 512	6 976
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 017	21 230	8 344
- z tytułu różnic kursowych	2 835	-12 877	-11 891
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	20 495	48 473	20 711
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.39	1.49	0.88
A	0.42	1.36	0.66
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	3.05	9.95	4.85
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	3.87	4.89	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	1.01.2024 - 30.06.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	632 173	418 619
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	20 495	48 473
a) przychody z lokat netto	7 308	10 731
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 170	16 512
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 017	21 230
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 495	48 473
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)	182 237	165 081
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	250 843	300 802
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-68 606	-135 721
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	202 732	213 554
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	834 905	632 173
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	727 553	517 954
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 522 904.067	19 449 030.563
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 186 335.981	8 902 187.641
Saldo zmian	11 336 568.086	10 546 842.922
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111 450.330	161 231.248
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 070.683	55 835.793
Saldo zmian	69 379.647	105 395.455
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2.573	3.088
Saldo zmian	2.573	3.088
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111 619 341.774	96 096 437.707
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 130 692.506	56 944 356.525
Saldo zmian	50 488 649.268	39 152 081.182
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	50 488 649.268	39 152 081.182
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	998 383.721	886 933.391
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	610 481.761	568 411.078
Saldo zmian	387 901.960	318 522.313
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	387 901.960	318 522.313
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5.661	3.088
Saldo zmian	5.661	3.088
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5.661	3.088

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			15.24	13.88
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			111.36	101.41
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			104.89	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			15.66	15.24
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			114.41	111.36
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			108.76	104.89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			2.76%	9.80%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			2.74%	9.81%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			3.69%	4.89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.15	17.01.2024	13.92	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	110.69	17.01.2024	101.72	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	104.34	17.01.2024	99.55	3.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.69	20.05.2024	15.26	27.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	114.65	20.05.2024	111.48	27.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	108.87	20.05.2024	104.98	27.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	15.66	28.06.2024	15.24	29.12.2023
B	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
E	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
F	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
I	114.39	28.06.2024	111.35	29.12.2023
J	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
L	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
P	108.74	28.06.2024	104.87	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.24%	2.97%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.03%	2.30%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.02%	0.04%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa i procentowy udział kosztów - prezentowane bez annualizacji.

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
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

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 2023, poz. 120, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W informacji *'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające'* zaprezentowane są szczegółowo instrumenty finansowe, które są w portfelu lokat – odpowiednio do klasyfikacji i grupowania zgodnie z *'Zestawieniem lokat - tabela główna'* i zgodnie ze specyfikacją określoną w *Rozporządzeniu o rachunkowości funduszy*. W przypadku, gdy nie ma in-

strumentów określonego rodzaju – tabela specyficznych informacji o takich instrumentach nie jest prezentowana. Analogicznie: w informacji *'Zestawienie lokat - tabele dodatkowe'* nie są prezentowane zestawienia, gdy nie występują odpowiednie przypadki. Informacja ta zawiera (jeśli w portfelu lokat występują): (i) Gwarantowane składniki lokat, (ii) Instrumenty rynku pieniężnego – tabela byłaby przygotowywana w funduszu rynku pieniężnego, w rozumieniu Ustawy, (iii) Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy, (iv) Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy, (v) Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

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

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

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu są według stanu na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych: uwidaczniana jest data wykupu (na podstawie dokumentów emisyjnych lub późniejszych ich aktualizacji). Może się zdarzyć, że ta data wypada w dni, w których nie są przeprowadzane rozliczenia i wówczas – zgodnie z warunkami emisji – rozliczenie wykupu jest odpowiednio przesunięte.

W informacji *'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.

Prezentacja wartości jednostek uczestnictwa (w zestawieniu 'Bilans' oraz w Nocie 12): w przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii (opisanych w Nocie 12): 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 wpisanych w Statucie 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.

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

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' lub informacja o nich pochodzi z ksiąg rachun-

kowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

W prezentacji środków pieniężnych są uwzględniane przekazy – tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktów – depozyty zabezpieczające (w pln oraz w euro).

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

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

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

Podczas sporządzania sprawozdania wykorzystywane są dane znane na dzień ustalania ostatniego w okresie bilansowym Dnia Wyceny, jak i uzyskane po tym momencie informacje w zakresie dotyczącym okresu bilansowego (w tym: transakcje na Jednostkach Uczestnictwa pod datą wyceny ostatniego Dnia Wyceny, uzyskane z opóźnieniem informacje rynkowe).

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w PLN. Dla subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie.

Zasady ujmowania operacji gospodarczych dla wszystkich funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. są jednakowe i zostały poniżej opisane niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować (zgodnie ze Statutem), czy nie.

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabycie papierów wartościowych (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) 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 wykorzy-

stane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) 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 szczególnych instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (wskazanych poniżej).

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich subfunduszach wydzielonych w Funduszu – niezależnie od tego, 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:
- Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - 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 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, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej 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.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o

¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i

administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) [Dz.U.U.E.L.2009.302.32]

wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujemowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.

- 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 ogłaszającym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) 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').
- 5) 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 użytkali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego 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 zależności będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyceny zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyceny z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega

zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

Wartości szacunkowe

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

- (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

b) Transakcje:

- reverse repo / buy-sell back
- depozyty bankowe

o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

c) Transakcje:

- repo/sell-buy back,
- zaciągnięte kredyty,
- pożyczki środków pieniężnych oraz
- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań

oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
 - bilans Funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
 - wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów^{*}, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
 - wartość Aktywów Netto^{*}, stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań,
 - liczba Jednostek Uczestnictwa^{*} oraz wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa^{*}.
- ^{*} odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Należności	3 669	152
Z tytułu zbytych lokat	3 374	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	87	1
Z tytułu dywidend	208	151
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	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania	126 802	51 345
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	106 101	27 025
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 835	1 245
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	2 973	2 281
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatach inwestycyjnych	680	747
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	13 213	20 047
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	12 109	17 702
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	934	2 129

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		5 575		4 202
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		1 744		1 748
EUR	305	1 316	305	1 327
PLN	163	163	163	163
USD	66	265	66	258
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		3 811		2 324
CHF	1	4	0	2
CZK	0	0	1	0
DKK	1	0	0	0
EUR	140	604	30	131
GBP	5	23	1	4
HUF	78	1	78	1
NOK	0	0	7	3
PLN	2 992	2 992	1 893	1 893
SEK	1	0	1	0
USD	46	187	74	290
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		20		130
PLN	20	20	130	130
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

Na datę bilansową (oraz poprzednią) Subfundusz nie miał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2024		31.12.2023	
	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		-10 759		-1 033
CHF	0	1	0	2
CZK	108	19	241	48
DKK	1	0	0	0
EUR	-1 652	-7 124	-291	-1 248
GBP	1	5	3	16
HUF	78	1	246	3
NOK	3	1	7	3
PLN	-4 292	-4 292	-2 856	-2 856
SEK	1	0	1	0
USD	157	630	695	2 939

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 30.06.2024
1. ryzyko walutowe	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	2 400 tys. zł	0.2%
	papiery udziałowe	91 598 tys. zł	9.5%
	dłużne papiery wartościowe	346 946 tys. zł	36.1%
	należności – w walutach	169 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	26 630 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.7%
		313 tys. EUR	
		-238 tys. USD	
		106 tys. GBP	
		149 tys. CHF	
		-2 281 tys. CZK	
		78 tys. HUF	
		-62 tys. DKK	
		1 tys. SEK	
		2 087 tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe	obligacje Skarbu Państwa	539 717 tys. zł	56.1%
	obligacje skarbowe zagraniczne	196 067 tys. zł	20.4%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	obligacje o zmiennej stopie procentowej	266 210 tys. zł	27.7%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	469 574 tys. zł	48.8%
5. ryzyko cen akcji	udziałowe papiery wartościowe	198 869 tys. zł	20.7%
6. ryzyko modelu	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	141 345 tys. zł	14.7%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	2 016	tys. zł	0.3%	
	papiery udziałowe	24 212	tys. zł	3.5%	
	dłużne papiery wartościowe	301 372	tys. zł	44.1%	
	należności – w walutach	151	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	11 727	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.0%	
		549	tys. EUR		
		915	tys. USD		
		75	tys. GBP		
		-1 098	tys. CZK		
		78	tys. HUF		
		1 580	tys. DKK		
		7	tys. NOK		
		1	tys. SEK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	382 514	tys. zł	56.0%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	171 300	tys. zł	25.1%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	185 236	tys. zł	27.1%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	368 578	tys. zł	53.9%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	104 441	tys. zł	15.3%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	413 820	tys. zł	60.5%	

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 związane jest z możliwością niewywiązania 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 związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych 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 [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*‘variation margin’*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*‘initial margin’*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell-back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.

- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w instrumenty danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów):

Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024)		stan na poprz. datę bilansową	
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	udział w aktywach	31.12.2023
1.	Skarb Państwa (Polska)	33.0%	24.8%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	23.2%	31.2%
3.	Stany Zjednoczone Ameryki	14.1%	19.5%

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

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

5) Ryzyko modelu

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). 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.

Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'

6) 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.

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.

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

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

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

W rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego otwartego (lub dokumencie dołączanym 'Inne informacje') ujawnia się wartości ekspozycji oraz najniższą, najwyższą i przeciętną w rocznym okresie sprawozdawczym wartość całkowitej ekspozycji.

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.

Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (58)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2024 --- 58 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (w wygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2403644 23.08.2024	Krótko	Forward	ORI	-169	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 489	CHF	6 547	PLN	23.08.2024	1 489	CHF	6 547	PLN	23.08.2024	23.08.2024
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2403471 16.07.2024	Krótko	Forward	ORI	1	BNP PARIBAS	9 943	CZK	1 715	PLN	16.07.2024	9 943	CZK	1 715	PLN	16.07.2024	16.07.2024
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2403769 23.08.2024	Krótko	Forward	ORI	-39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 227	DKK	3 574	PLN	23.08.2024	6 227	DKK	3 574	PLN	23.08.2024	23.08.2024
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403714 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-227	BNP PARIBAS	4 856	EUR	20 731	PLN	15.07.2024	4 856	EUR	20 731	PLN	15.07.2024	15.07.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404056 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	369	EUR	1 594	PLN	15.07.2024	369	EUR	1 594	PLN	15.07.2024	15.07.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404075 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	203	EUR	882	PLN	15.07.2024	203	EUR	882	PLN	15.07.2024	15.07.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404107 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	EUR	1 737	PLN	15.07.2024	400	EUR	1 737	PLN	15.07.2024	15.07.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404126 11.09.2024	Krótko	Forward	ORI	143	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 548	EUR	19 842	PLN	11.09.2024	4 548	EUR	19 842	PLN	11.09.2024	11.09.2024
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404190 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	436	PLN	15.07.2024	100	EUR	436	PLN	15.07.2024	15.07.2024
10.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403645 23.08.2024	Krótko	Forward	ORI	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	266	GBP	1 323	PLN	23.08.2024	266	GBP	1 323	PLN	23.08.2024	23.08.2024
11.	Forward Waluta PLN->CHF FW2404342 23.08.2024	Długa	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 483	PLN	549	CHF	23.08.2024	2 483	PLN	549	CHF	23.08.2024	23.08.2024
12.	Forward Waluta PLN->CZK FW2403990 16.07.2024	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	162	PLN	930	CZK	16.07.2024	162	PLN	930	CZK	16.07.2024	16.07.2024
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403409 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	862	PLN	200	EUR	15.07.2024	862	PLN	200	EUR	15.07.2024	15.07.2024
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403434 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	645	PLN	150	EUR	15.07.2024	645	PLN	150	EUR	15.07.2024	15.07.2024
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403592 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 069	PLN	250	EUR	15.07.2024	1 069	PLN	250	EUR	15.07.2024	15.07.2024
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403593 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	213	PLN	50	EUR	15.07.2024	213	PLN	50	EUR	15.07.2024	15.07.2024
17.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403753 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 280	PLN	300	EUR	15.07.2024	1 280	PLN	300	EUR	15.07.2024	15.07.2024
18.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403754 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42	PLN	10	EUR	15.07.2024	42	PLN	10	EUR	15.07.2024	15.07.2024
19.	Forward Waluta PLN->USD FW2402857 17.07.2024	Długa	Forward	ORI	-38	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 143	PLN	770	USD	17.07.2024	3 143	PLN	770	USD	17.07.2024	17.07.2024
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2403605 22.07.2024	Długa	Forward	ORI	16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	589	PLN	150	USD	22.07.2024	589	PLN	150	USD	22.07.2024	22.07.2024
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2403971 17.07.2024	Długa	Forward	ORI	22	SOCIETE GENERALE PARIS	1 187	PLN	300	USD	17.07.2024	1 187	PLN	300	USD	17.07.2024	17.07.2024
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2402721 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-15	Santander Bank Polska S.A.	2 100	USD	8 453	PLN	17.07.2024	2 100	USD	8 453	PLN	17.07.2024	17.07.2024
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2403076 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-1	Santander Bank Polska S.A.	1 285	USD	5 180	PLN	17.07.2024	1 285	USD	5 180	PLN	17.07.2024	17.07.2024
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2403183 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	4	Santander Bank Polska S.A.	556	USD	2 245	PLN	17.07.2024	556	USD	2 245	PLN	17.07.2024	17.07.2024
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2403208 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 235	USD	9 025	PLN	17.07.2024	2 235	USD	9 025	PLN	17.07.2024	17.07.2024
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2403252 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 990	USD	12 048	PLN	17.07.2024	2 990	USD	12 048	PLN	17.07.2024	17.07.2024
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2403323 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 075	USD	12 372	PLN	17.07.2024	3 075	USD	12 372	PLN	17.07.2024	17.07.2024
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2403378 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	675	USD	2 705	PLN	17.07.2024	675	USD	2 705	PLN	17.07.2024	17.07.2024
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2403438 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	250	USD	998	PLN	17.07.2024	250	USD	998	PLN	17.07.2024	17.07.2024
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2403439 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-70	Santander Bank Polska S.A.	1 935	USD	7 732	PLN	17.07.2024	1 935	USD	7 732	PLN	17.07.2024	17.07.2024
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2403597 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-62	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	609	USD	2 393	PLN	17.07.2024	609	USD	2 393	PLN	17.07.2024	17.07.2024
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2403598 17.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	300	USD	1 176	PLN	17.07.2024	300	USD	1 176	PLN	17.07.2024	17.07.2024
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2403604 22.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-2 122	Santander Bank Polska S.A.	20 208	USD	79 366	PLN	22.07.2024	20 208	USD	79 366	PLN	22.07.2024	22.07.2024
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2403722 22.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	191	USD	752	PLN	22.07.2024	191	USD	752	PLN	22.07.2024	22.07.2024
35.	Forward Waluta PLN->USD FW2403992 17.07.2024	Długa	Forward	ORI	30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 663	PLN	420	USD	17.07.2024	1 663	PLN	420	USD	17.07.2024	17.07.2024
36.	Forward Waluta PLN->USD FW2404196 22.07.2024	Długa	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	691	PLN	170	USD	22.07.2024	691	PLN	170	USD	22.07.2024	22.07.2024

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

strona 2 Tabela N-6		30.06.2024 --- 58 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
37.	CC30056	Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	2 095	J.P. MORGAN AG	95 524	CZK	20 921	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2023
38.	CC270226	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-343	J.P. MORGAN AG	101 092	CZK	17 929	PLN	10.02.2027	91 000	CZK	15 410	PLN	10.02.2027	14.03.2024
39.	CC25103	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	5 217	Santander Bank Polska S.A.	10 489	EUR	52 302	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
40.	CC270221	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	834	SOCIETE GENERALE PARIS	1 950	EUR	9 888	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
41.	CC33024	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 226	Santander Bank Polska S.A.	2 472	EUR	14 407	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
42.	CC270931	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	2 322	SOCIETE GENERALE PARIS	10 922	EUR	53 299	PLN	07.09.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.09.2027	07.09.2023
43.	CC271116	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	526	BNP PARIBAS	1 298	USD	6 002	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
44.	CC330511	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	307	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 531	USD	15 925	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
45.	CC24087	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	528	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 135	USD	41 428	PLN	31.08.2024	10 000	USD	40 760	PLN	31.08.2024	10.08.2023
46.	CC25032	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	391	J.P. MORGAN AG	9 473	USD	38 798	PLN	31.03.2025	9 000	USD	36 423	PLN	31.03.2025	21.08.2023
47.	CC271117	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	53	SOCIETE GENERALE PARIS	3 451	USD	14 362	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
48.	CI270234	Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	351	BNP PARIBAS	9 291	CZK	11 301	CZK	10.02.2027	92 000	CZK	92 000	CZK	10.02.2027	11.03.2024
49.	CI270922	Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-76	BNP PARIBAS	566	EUR	543	EUR	07.09.2027	10 000	EUR	10 000	EUR	07.09.2027	31.08.2023
50.	CI320312	Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	151	BNP PARIBAS	421	EUR	455	EUR	15.03.2032	2 000	EUR	2 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
51.	IR24106	Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.552% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	68	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	147	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
52.	IR24107	Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.552% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	68	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	147	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
53.	IR300620	Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	418	Santander Bank Polska S.A.	107	PLN	591	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
54.	IR241032	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Krótką	IRS	SZP	-116	Santander Bank Polska S.A.	147	PLN	28	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	09.10.2020
55.	IR290317	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.440%	Krótką	IRS	SZP	-395	BNP PARIBAS	5 714	PLN	5 328	PLN	21.03.2029	30 000	PLN	30 000	PLN	21.03.2029	25.01.2024
56.	CI33054	Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Długa	IRS	ORI	654	J.P. MORGAN AG	754	USD	945	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
57.	CI24085	Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 5.265% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Długa	IRS	ORI	85	BNP PARIBAS	534	USD	555	USD	31.08.2024	10 000	USD	10 000	USD	31.08.2024	10.08.2023
58.	CI25031	Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Długa	IRS	ORI	144	BNP PARIBAS	483	USD	446	USD	31.03.2025	9 000	USD	9 000	USD	31.03.2025	14.08.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artosciowych (ORI)
 SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)
 Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap
 CIRS Cross Currency Interest Swap

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (*Buy sell back / reverse repo*)

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 1

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										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	2 089	PLN	2 089	1	0.22%	WZ1127	PL0000114559	2 092
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					2 089		0.22%			

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										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	3 879	PLN	3 879	2	0.57%	FS0424	PL0000111191	3 842
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					3 879		0.57%			

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony)

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 3

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	30 046	PLN	30 046	1	3.12%	WZ1128	PL0000115697	30 350
2.	BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANKU S.A.	SBB	30 030	PLN	30 030	2	3.12%	WZ1127	PL0000114559	30 067
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	46 025	PLN	46 025	1	4.79%	WZ1127	PL0000114559	46 081
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					106 101		11.03%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	27 025	PLN	27 025	2	3.96%	WZ1128	PL0000115697	27 650
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					27 025		3.95%			

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (po stronie subfunduszu)

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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



Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2024		31.12.2023	
	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		961 707		683 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 575		4 202
CHF	1	4	0	2
EUR	445	1 920	335	1 458
GBP	5	23	1	4
HUF	78	1	78	1
NOK	0	0	7	3
PLN	3 175	3 175	2 186	2 186
USD	112	452	140	548
2. Należności		3 669		152
EUR	26	112	26	113
PLN	3 500	3 500	1	1
USD	14	57	10	38
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		2 089		3 879
PLN	2 089	2 089	3 879	3 879
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:		805 194		473 365
CAD	2 087	6 139	0	0
CHF	1 088	4 877	0	0
CZK	177 696	30 635	87 753	15 436
DKK	6 165	3 565	8 721	5 087
EUR	14 204	61 261	7 150	31 092
GBP	367	1 871	314	1 570
PLN	456 074	456 074	237 434	237 434
USD	59 716	240 772	46 442	182 746
- w tym dłużne papiery w wartościowe		606 325		368 924
CZK	177 696	30 635	87 753	15 436
EUR	9 565	41 256	6 482	28 187
PLN	348 803	348 803	157 205	157 205
USD	46 040	185 631	42 719	168 096
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		145 180		201 920
CZK	-76 321	-13 157	-80 636	-14 184
DKK	0	0	30	17
EUR	-23 823	-102 744	-23 907	-103 946
GBP	0	0	2	10
PLN	235 174	235 174	234 966	234 966
USD	-25 682	-103 552	-25 372	-99 833
- dłużne papiery w wartościowe		129 459		184 890
EUR	20 734	89 424	20 619	89 653
PLN	40 035	40 035	95 237	95 237
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		126 802		51 345
CHF	39	175	0	0
CZK	92 252	15 904	0	0
DKK	67	39	7	5
EUR	1 867	8 050	2 379	10 344
GBP	6	33	0	0
PLN	100 172	100 172	40 863	40 863
USD	601	2 429	34	133

Tabela nr 125/ANBP/2024 z dnia 2024-06-28				Tabela nr 251/ANBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9410	2.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
3.	euro	1 EUR	4,3130	3.	euro	1 EUR	4,3480
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0916	4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,4813	5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	funt szterling	1 GBP	5,0942	6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona czeska	1 CZK	0,1724	7.	korona czeska	1 CZK	0,1759
8.	korona duńska	1 DKK	0,5783	8.	korona duńska	1 DKK	0,5833
9.	korona norweska	1 NOK	0,3782	9.	korona norweska	1 NOK	0,3867

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	30.06.2024			
	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	368	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	4 485	1 194	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 650
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 mającej 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	31.12.2023				30.06.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	1 704	0	0	0	940	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	4 865	0	0	26 209	8 110	0	0	18 379
Instrumenty pochodne	0	13 332	0	0	0	6 488	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	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	30.06.2024		31.12.2023		30.06.2023	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	5 144	8 674	916	2 549	4 027	-5 231
Instrumenty pochodne	0	0	-102	0	-29	0
Dłużne papiery wartościowe	-933	5 596	2 069	-7 004	3 649	-5 492
Akcje	6 077	3 078	-1 051	9 553	407	261
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	5 026	-5 657	15 596	18 681	2 949	13 575
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	5 026	-3 898	17 655	11 314	2 789	12 212
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 759	-2 059	7 367	160	1 363
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	10 170	3 017	16 512	21 230	6 976	8 344

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

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu) i są prezentowane w sprawozdaniu połączonym dla Funduszu (rozdział 'Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu'). W niniejszej nocie zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

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

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

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu. Model ten nazywany jest modelem *high water-mark* (HWM). Wynagrodzenie to jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa i nie jest odnoszone do żadnego wskaźnika odniesienia.

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

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

Zmiany stawki wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
E	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
F	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
I	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	
P	stałe	0.35%	1.09.2023	--	
A	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
B	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
E	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
F	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
I	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
J	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
K	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
L	zmiennie	0.00%	18.01.2022	--	

	1 półrocze 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	7 400	11 919
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	5 057	7 243

	1 półrocze 2024	rok 2023
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	2 343	4 676

Fundusz, w ciężar odpowiednich subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym wybrane kategorie kosztów mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Koszty działania lub obsługi subfunduszy nie wskazane w Statucie pokrywa Towarzystwo. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie.

W okresie sprawozdawczym część kosztów działania Subfunduszu, w tym usług wobec Subfunduszu: była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części: była pokrywana przez Towarzystwo. Wynika to zarówno z zapisów Statutu Funduszu (lista i ew. maksymalny poziom określonych rodzajów kosztów wraz ze wskazaniem, że inne rodzaje kosztów są pokrywane przez Towarzystwo), a także z decyzji Towarzystwa (w zakresie wzięcia na siebie określonych kosztów: w całości lub części).

Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych Funduszu w podziale na rodzaje kosztów / opłat wynikających z działania Subfunduszu, a które zostały opłacone przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do danego Subfunduszu. W zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji' koszty i kwota ich pokrywania przez Towarzystwo uwzględniają te koszty, dla których zostały opłacone przez Subfundusz.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2024	31.12.2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplata za audytora	0	0
Oplata za oprogramowanie	0	0

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 [Koszty],
- 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.

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

Opis		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	834 905	632 173	418 619	680 212
Wartość JU kat. A	[zł]	15.66	15.24	13.88	13.80
Wartość JU kat. E, F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I	[zł]	114.41	111.36	101.41	100.86
Wartość JU kat. P	[zł]	108.76	104.89	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

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

W sprawozdaniu prezentowane są ujawnienia dotyczące wartości godziwej, jako podstawowej metody ustalania wartości aktywów i zobowiązań.

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	547 672	65.6%	404 791	48.6%	0	0.0%	952 463	114.1%
Akcje	198 869	23.8%	-	-	-	-	198 869	23.8%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	348 803	41.8%	386 981	46.4%	-	-	735 784	88.1%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	257 522	30.8%	-	-	257 522	30.8%
Instrumenty pochodne	-	-	15 721	1.9%	-	-	15 721	1.9%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	2 089	0.3%	-	-	2 089	0.3%
Zobowiązania	0	0.0%	102 266	12.2%	0	0.0%	102 266	12.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	106 101	12.7%	-	-	106 101	12.7%
Instrumenty pochodne	-	-	-3 835	-0.5%	-	-	-3 835	-0.5%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	261 465	38.2%	417 699	60.6%	0	0.0%	679 164	98.8%
Akcje	104 441	15.3%	-	-	-	-	104 441	15.3%
Dłużne papiery wartościowe	157 024	23.0%	396 790	58.1%	-	-	553 814	81.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	211 900	31.0%	-	-	211 900	31.0%
Instrumenty pochodne	-	-	17 030	2.5%	-	-	17 030	2.5%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	3 879	-	-	-	3 879	-
Zobowiązania	0	0.0%	25 780	-0.2%	0	0.0%	25 780	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	27 025	-	-	-	27 025	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 245	-0.2%	-	-	-1 245	-0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- 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). Zmiany klasyfikacji następują w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla danego składnika lokat.
- Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	10 911	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	817	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031/06/13	44 162	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WZ0124	2024/01/25	181	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	831	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym poza wskazanymi przeniesieniami aktywów z zastosowaniem wartości godziwej na poziomie 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna, inne nie wystąpiły. We wskazanym okresie nie zaobserwowano również żadnych zmian w zakresie przeniesienia aktywów pomiędzy poziomem 2 i 3 lub odwrotnie.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

W Nocie 1 (w podrozdziale 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') wskazane są stosowane modele, a poniżej te informacje są rozbudowane o opis samej wyceny i danych wejściowych.

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- 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 kredytowej [*spread* kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Towarzystwo nie identyfikuje niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego ani nie są znane okoliczności lub czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności ani nie są podejmowane działania mające wyeliminować niepewność w tym zakresie. Czynniki ryzyka wskazane są w Nocie 5: nie ma obecnie wśród nich elementów mogących mieć istotny wpływ na kontynuację działalności, czy koniecznych działań eliminujących niepewność w tym przedmiocie.

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu AIF (alternatywny fundusz inwestycyjny), w rozumieniu przepisów UE.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Kompas* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2024 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2024. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2023 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji): za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2023.