



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2025

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2024

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

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 PPK 2025 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości 140 012 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 140 083 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 4 462 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

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 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	15 281	20 394	14.41%	15 397	19 558	16.61%
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	2 041	2 055	1.45%	541	556	0.47%
Dłużne papiery wartościowe	112 603	115 852	82.04%	89 222	93 402	79.30%
Instrumenty pochodne	0	345	0.25%	0	601	0.52%
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	1 309	1 366	0.97%	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:	131 234	140 012	99.12%	105 160	114 117	96.90%

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>					2 449	2 972	2.10%
1. Roche Holding AG CH0012032048	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	185	Szwajcaria	232	207	0.15%
2. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	200	Stany Zjednoczone	103	156	0.11%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	185	Stany Zjednoczone	222	333	0.24%
4. Xylem Inc. US98419M1009	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	108	Stany Zjednoczone	43	59	0.04%
5. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	380	Stany Zjednoczone	146	279	0.20%
6. PepsiCo Inc. US7134481081	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	87	Stany Zjednoczone	60	58	0.04%
7. Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	123	Stany Zjednoczone	100	250	0.18%
8. Air Products and Chemicals Inc. US0091581068	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	140	Stany Zjednoczone	127	146	0.10%
9. Danaher Corporation US2358511028	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	117	Stany Zjednoczone	100	118	0.08%
10. AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	209	Stany Zjednoczone	81	137	0.10%
11. Camden Property Trust US1331311027	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	626	Stany Zjednoczone	261	275	0.19%
12. Procter & Gamble Company US7427181091	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	373	Stany Zjednoczone	226	248	0.18%
13. BlackRock, Inc. US09247X1019	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	38	Stany Zjednoczone	109	120	0.08%
14. Ndaq Inc. US6311031081	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	460	Stany Zjednoczone	107	112	0.08%
15. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	201	Stany Zjednoczone	87	86	0.06%
16. Starbucks Corporation US8552441094	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	270	Stany Zjednoczone	113	85	0.06%
17. BHP Group Limited AU000000BHP4	Aktywny rynek nieregulowany	AU - Australian Securities Exchange	493	Australia	63	56	0.04%
18. Fortinet Inc. US34959E1091	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	666	Stany Zjednoczone	176	162	0.11%
19. Chicago Mercantile Exchange US12572Q1058	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	107	Stany Zjednoczone	93	85	0.06%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					12 811	17 401	12.30%
20. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	985	Polska	213	533	0.38%
21. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 115	Polska	143	260	0.18%
22. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 431	Polska	418	284	0.20%
23. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 084	Polska	131	148	0.10%
24. KGHM Polska Miedz S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 667	Polska	327	401	0.28%
25. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	90	Polska	1 178	1 538	1.09%
26. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 969	Polska	117	234	0.17%
27. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 378	Polska	895	1 575	1.11%
28. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 919	Polska	727	942	0.67%
29. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 654	Polska	803	1 866	1.32%
30. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 682	Polska	53	77	0.05%
31. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	778	Polska	19	93	0.07%
32. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25	Polska	5	7	0.00%
33. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 613	Polska	962	1 320	0.93%
34. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 675	Polska	182	268	0.19%
35. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	351	Polska	100	111	0.08%
36. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 069	Polska	396	495	0.35%

37.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 827	Polska	114	84	0.06%
38.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	581	Polska	302	324	0.23%
39.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 989	Polska	188	408	0.29%
40.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 639	Polska	43	35	0.02%
41.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 375	Polska	69	81	0.06%
42.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	229	Polska	136	146	0.10%
43.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 717	Polska	259	309	0.22%
44.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 512	Polska	107	73	0.05%
45.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 179	Polska	195	167	0.12%
46.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	182	Polska	298	528	0.37%
47.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	1 246	JERSEY	135	142	0.10%
48.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 193	Polska	220	222	0.16%
49.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 914	Polska	465	411	0.29%
50.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	2 655	Niemcy	264	304	0.22%
51.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	895	Polska	35	64	0.05%
52.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	800	Polska	245	325	0.23%
53.	Ryu Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	416	Polska	23	21	0.01%
54.	11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	296	Polska	165	186	0.13%
55.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 256	Polska	50	79	0.06%
56.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 393	Polska	140	133	0.09%
57.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 117	Polska	213	173	0.12%
58.	Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 261	Polska	81	78	0.06%
59.	Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406	Aktyw ny rynek regulow any	IE - The Irish Stock Exchange	323	Irlandia	54	58	0.04%
60.	Selvia S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	391	Polska	30	27	0.02%
61.	Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktyw ny rynek regulow any	CA - Toronto Stock Exchange	870	Kanada	63	58	0.04%
62.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 611	Polska	61	153	0.11%
63.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	39 819	Luksemburg	1 156	1 501	1.06%
64.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 034	Polska	28	55	0.04%
65.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	3 606	Luksemburg	153	256	0.18%
66.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9 333	Stany Zjednoczone	208	221	0.16%
67.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 242	Wielka Brytania	193	215	0.15%
68.	Orsted A/S DK0060094928	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	979	Dania	190	210	0.15%
69.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	730	Dania	71	68	0.05%
70.	Aixtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	1 698	Niemcy	188	134	0.09%
71.	Mirbud S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku	1 944	Polska	21	21	0.01%
Suma:						15 281	20 394	14.41%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny rabatyca w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nierogulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											2 041	2 055	1.45%
Nienotowane na aktywnym rynku													
1. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPH00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	6.61%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	540.	541	553	0.39%
2. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	22.03.2028	6.40%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	3.	1 500	1 502	1.06%
Suma:											2 041	2 055	1.45%

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>									5 667	5 663	4.02%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									5 667	5 663	4.02%
Aktywny rynek nieregulowany									4 261	4 242	3.01%
1. Bank Gospodarstwa Krajowego XS1829259008	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	01.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 242	4 222	2.99%
2. PS1024 PL000011720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	9	9	9	0.01%
3. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
4. OK0724 PL0000114021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2024	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	10	9	10	0.01%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									1 406	1 421	1.01%
5. Kruk S.A. Seria AJ1 PLKRK000572	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.09.2024	9.36 (Zmienny kupon)	100.	41	4	4	0.00%
6. Masto Poznań Seria B2020 PLO318600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	20.11.2024	6.63 (Zmienny kupon)	1 000.	450	451	454	0.32%
7. Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	105	101	107	0.08%
8. Gmina Masta Marki Seria A20 PLO208000326	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	30.12.2024	6.55 (Zmienny kupon)	1 000.	850	850	856	0.61%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									106 936	110 189	78.02%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									106 936	110 189	78.02%
Aktywny rynek nieregulowany									68 477	70 824	50.12%
9. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	13401	13 682	13 693	9.69%
10. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
11. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	7	6	7	0.00%
12. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	5.85 (Zmienny kupon)	1 000.	4	4	4	0.00%
13. Bank Gospodarstwa Krajowego XS1403619411	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	06.05.2026	1.75 (Stały kupon)	1 000.	100	417	417	0.30%
14. Skarb Państwa (Polska) US731011AU68	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	06.04.2026	3.25 (Stały kupon)	1 000.	200	774	789	0.56%
15. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	901	713	853	0.60%
16. European Investment Bank XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Stały kupon)	1 000.	56	59	54	0.04%
17. WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	10	9	10	0.01%
18. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
19. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	6	5	5	0.00%
20. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	11000	10 728	10 767	7.62%
21. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
22. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	180	653	685	0.48%
23. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	26596	18 981	20 334	14.39%
24. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	40	35	39	0.03%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	650	2 881	2 919	2.07%
26. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	3740	3 923	3 984	2.82%
27. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	830	878	950	0.67%
28. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	5 768	5 938	4.20%
29. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	300	1 288	1 311	0.93%
30. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	6970	6 679	7 044	4.99%
31. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 024.83	1100	991	1 018	0.72%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									1 477	1 808	1.29%
32. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%

33.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	97	62	79	0.06%	
34.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Staly kupon)	1 000.	98	83	95	0.07%	
35.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Staly kupon)	1 000.	1601	801	1 056	0.75%	
36.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	6.36 (Zmienny kupon)	1 000.	580	530	577	0.41%	
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>										36 982	37 557	26.61%
37.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2026	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	3548	3 571	3 602	2.55%	
38.	Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	38	38	39	0.03%	
39.	Gmina Wisla Seria B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisla	Polska	20.11.2028	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	50	50	51	0.04%	
40.	Gmina Miasta Tamow Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamow	Polska	20.11.2029	7.96 (Zmienny kupon)	721.42	2930	2 124	2 139	1.51%	
41.	Gmina Wolomin Seria L2019 PLO257800139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.46 (Zmienny kupon)	10 000.	5	51	51	0.04%	
42.	Gmina Lesznowola Seria H19 PLO275200015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.01%	
43.	Masto Krakow	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Krakow	Polska	22.07.2031	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	200	203	208	0.15%	
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%	
45.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	27.11.2037	7.91 (Zmienny kupon)	1 000.	120	121	121	0.09%	
46.	Masto Poznan Seria C2020 PLO318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznan	Polska	26.11.2025	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	2150	2 151	2 165	1.53%	
47.	Masto Poznan Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznan	Polska	26.11.2027	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	220	221	222	0.16%	
48.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	6.94 (Zmienny kupon)	1 000.	240	240	244	0.17%	
49.	Masto Poznan Seria F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznan	Polska	22.12.2028	6.96 (Zmienny kupon)	1 000.	236	237	237	0.17%	
50.	Masto Torun Seria A20 PLO338600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Torun	Polska	29.12.2026	6.81 (Zmienny kupon)	1 000.	257	257	266	0.19%	
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	62	42	55	0.04%	
52.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	7.24 (Zmienny kupon)	1 000.	580	583	584	0.41%	
53.	Gmina Lomianki Seria B20 PLO306100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2026	6.88 (Zmienny kupon)	1 000.	287	287	288	0.20%	
54.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Staly kupon)	1 000 000.	4	3 387	3 546	2.51%	
55.	Powiat Lubinski Seria E20 PLO302300044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubinski	Polska	13.07.2039	8.13 (Zmienny kupon)	1 000.	320	350	351	0.25%	
56.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	6.94 (Zmienny kupon)	900.	368	333	336	0.24%	
57.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	270	270	270	0.19%	
58.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529 PLPGER000077	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	7.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1553	1 519	1 592	1.13%	
59.	Gmina Skwierzna Seria A PLO371000012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzna	Polska	20.11.2025	6.86 (Zmienny kupon)	560.	450	253	254	0.18%	
60.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	650	651	660	0.47%	
61.	Masto Cieszyn Seria A20 PLO322800023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyn	Polska	02.12.2026	7.18 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	302	0.21%	
62.	Powiat Plocki Seria III PLO263200035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Plocki	Polska	20.11.2031	7.04 (Zmienny kupon)	1 000.	212	213	215	0.15%	
63.	Masto Jelenia Gora Seria G19	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Gora	Polska	23.12.2030	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1053	1 056	1 058	0.75%	
64.	Masto Cieszyn Seria C20 PLO322800049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyn	Polska	27.12.2028	7.18 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.35%	
65.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	6.66 (Zmienny kupon)	880.	874	770	774	0.55%	
66.	PKN Orlen S.A. Seria C PLPKN0000208	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	22.12.2025	6.76 (Zmienny kupon)	100 000.	49	4 905	4 924	3.49%	
67.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	7.18 (Zmienny kupon)	974.99	850	831	861	0.61%	
68.	Masto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2028	7.64 (Zmienny kupon)	10 000.	128	1 286	1 333	0.94%	
69.	Masto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2029	7.64 (Zmienny kupon)	10 000.	60	603	625	0.44%	
70.	Masto Cieszyn Seria B21 PLO322800072	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyn	Polska	27.09.2032	7.12 (Zmienny kupon)	1 000.	160	160	163	0.12%	
71.	Masto Jelenia Gora Seria G23 PLO281000250	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Gora	Polska	22.05.2028	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 008	2 025	1.43%	
72.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	918	0.65%	
73.	Masto Siedlice Seria B23 PLO196200086	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlice	Polska	20.11.2040	8.41 (Zmienny kupon)	1 000.	810	821	829	0.59%	
74.	J.P. Morgan Chase & Co XS2381778559	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. Morgan Chase & Co	Stany Zjednoczone	08.08.2033	7.50 (Zmienny kupon)	5 000.	180	900	927	0.66%	
75.	Banco Santander SA XS2675086826	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Banco Santander SA	Hiszpania	26.02.2027	6.47 (Staly kupon)	1 000 000.	1	1 000	1 007	0.71%	
76.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	01.12.2036	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	756	0.54%	
77.	Ronson Europe N.V. Seria P2023A PLRNSER00235	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.08.2027	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	117	117	122	0.09%	
78.	Enea S.A. Seria ENEA0530 PLO129600030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	21.05.2030	7.46 (Zmienny kupon)	100 000.	29	2 900	2 925	2.07%	
	Suma:									112 603	115 852	82.04%	

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									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20U2420 20.09.2024 PLOGF0028803 PLOGF0028803	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Kontrakt indeks WIG20	14	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
								0	0.00%
								0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
								0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
								0	0.00%
								345	0.25%
2. Forward Waluta CHF->PLN FW2403625 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	-5	0.00%
3. Forward Waluta DKK->PLN FW2403759 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-4	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2400210 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	73	0.05%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2402029 23.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	36	0.03%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2404116 11.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	228	0.16%
9. Forward Waluta GBP->PLN FW2403626 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-4	0.00%
10. Forward Waluta PLN->DKK FW2403834 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->DKK	1	0	2	0.00%
11. Forward Waluta PLN->EUR FW2403843 09.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	43	0.03%
12. Forward Waluta PLN->USD FW2402847 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-3	0.00%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2401036 06.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	6	0.00%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2402665 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-24	-0.02%
15. Forward Waluta USD->PLN FW2402980 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2403369 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3	0.00%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2403819 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-7	0.00%
Suma:							0	345	0.25%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>								
<i>Aktywny rynek regulowany</i>								
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								
1. iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	iShares Core MSCI World	Irlandia	3 342.000	1 309	1 366	0.97%
Suma:						1 309	1 366	0.97%

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			13 735	14 279	10.13%
7. Dłużne papiery wartościowe		4 494	13 735	14 279	10.13%
Suma:			13 735	14 279	10.13%

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	1 675	1.18%
2. Grupa PZU S.A.	4 066	2.88%
3. Grupa Banku PKO BP	3 368	2.38%
Suma:	9 109	6.44%

	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 PL0000500294	1	0.00%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	1 055	0.75%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	577	0.41%
4.	DS0432 PL0000113783	5 130	3.63%
5.	DS0727 PL0000109427	1	0.00%
6.	DS1033 PL0000115291	3 941	2.79%
7.	Forward Waluta CHF->PLN FW2403625 23.08.2024	-5	0.00%
8.	Forward Waluta DKK->PLN FW2403759 23.08.2024	-4	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025	2	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404116 11.09.2024	4	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025	228	0.16%
12.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403626 23.08.2024	-4	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->DKK FW2403834 23.08.2024	2	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2402847 17.07.2024	-3	0.00%
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2403369 17.07.2024	-3	0.00%
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2403819 17.07.2024	-7	0.00%
17.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	774	0.55%
18.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	584	0.41%
19.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	10	0.01%
20.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	336	0.24%
21.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	660	0.47%
22.	Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	288	0.20%
23.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	121	0.09%
24.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	756	0.54%
25.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	861	0.61%
26.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	244	0.17%
27.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	270	0.19%
28.	Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	302	0.21%
29.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	163	0.12%
30.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	501	0.35%
31.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	1 058	0.75%
32.	Miasto Kraków	208	0.15%
33.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	222	0.16%
34.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	222	0.16%
35.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	237	0.17%
36.	Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	266	0.19%
37.	Miasto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	1 333	0.94%
38.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	625	0.44%
39.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	553	0.39%
40.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	2 234	1.58%
41.	Powiat Lubiąski Seria E20 PLO302300044	351	0.25%
42.	WZ0528 PL0000110383	10	0.01%
	Suma:	24 104	17.09%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	141 265	117 814
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 041	1 397
2. Należności	162	13
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	2 001
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	97 247	75 395
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 815	39 008
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 182	872
III. Aktywa netto (I - II)	140 083	116 942
IV. Kapitał funduszu	120 674	101 995
1. Kapitał wpłacony	134 377	111 966
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 703	-9 971
V. Dochody zatrzymane	12 069	7 292
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 515	6 723
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 554	569
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 340	7 655
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	140 083	116 942
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	10 670 947.693	9 219 521.694
A	10 670 947.693	9 219 521.694
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	13.13	12.68
A	13.13	12.68

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	3 079	4 718	1 965
Dywidendy i inne udziały w zyskach	423	389	72
Przychody odsetkowe	2 656	4 300	1 890
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	29	3
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	298	468	211
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	150	224	98
- stała część wynagrodzenia	87	131	58
- zmienna część wynagrodzenia	63	93	40
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	53	92	43
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	68	133	65
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
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	8	4	1
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	11	0	0
Pozostałe	8	15	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	36	20
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	287	432	191
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 792	4 286	1 774
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 670	10 819	5 849
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 985	2 572	1 541
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-315	8 247	4 308
- z tytułu różnic kursowych	-31	-120	17
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 462	15 105	7 623
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.45	1.92	1.06
A	0.45	1.92	1.06

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	116 942	69 282
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	4 462	15 105
a) przychody z lokat netto	2 792	4 286
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 985	2 572
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-315	8 247
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 462	15 105
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)	18 679	32 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	22 411	39 564
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 732	-7 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	23 141	47 660
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	140 083	116 942
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	128 497	93 383
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 740 978.452	3 372 554.163
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	289 552.453	594 486.488
Saldo zmian	1 451 425.999	2 778 067.675
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 833 525.011	10 092 546.559
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 162 577.318	873 024.865
Saldo zmian	10 670 947.693	9 219 521.694
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 670 947.693	9 219 521.694



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			12.68	10.76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			13.13	12.68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			3.55%	17.84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.60	17.01.2024	10.80	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.12	27.06.2024	12.70	20.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.12	28.06.2024	12.68	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			0.24%	0.50%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.12%	0.24%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.10%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.06%	0.14%
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 połączonych.

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

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

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 rachunkowych 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 przekazane – 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 dysponalnych 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 mieralne 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 subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu - 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): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozli-

czanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

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) Nabyte papiery wartościowe (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 umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) 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 wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- 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 in-

strumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie 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, ogłoszanego 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 ob-

serwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) 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 zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (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 wyliczania 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 wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących

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

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

z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

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

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 aktyw-

- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
 - a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
 - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
 - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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.

nego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne.

W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego

okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

W rozdziale 'Informacje dodatkowe' (sekcja C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej') przedstawione są 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, 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 jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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	162	13
Z tytułu zbytych lokat	128	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	34	13
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	1 182	872
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	352	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	50	286
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inw estycyjne	630	443
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	40	15
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	110	128
w tym:		
Zobow iązania z tytułu prow adzenia rejestru	11	9
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia Depozytariusza	9	8
Zobow iązania z tytułu podatku	12	4
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	78	107

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 / w waluty		1 041		1 397
Santander Biuro Maklerskie		166		134
EUR	8	33	8	33
PLN	133	133	101	101
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		875		1 263
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	1	1
EUR	11	46	1	5
GBP	1	4	0	0
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	797	797	1 251	1 251
SEK	0	0	0	0
USD	7	27	2	6

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne (zgodnie z informacją w Nocie 6 'Instrumenty pochodne') z instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego wzajemne wykonanie zobowiązań stron kontraktu: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodzie. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w zestawieniu środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 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 spraw ozdaw czym poziom środków pieniężnych		471		617
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	0	0
EUR	11	48	14	63
GBP	0	2	0	1
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	379	379	544	544
SEK	0	0	0	0
USD	10	41	2	9

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	111	tys. zł	0.1%
	papiery udziałowe	4 202	tys. zł	3.0%
	dłużne papiery wartościowe	11 261	tys. zł	8.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	1 366	tys. zł	1.0%
	należności – w walutach	14	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	50	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.9%
		184	tys. EUR	
		72	tys. USD	
		4	tys. CHF	
		90	tys. DKK	
		1	tys. NOK	
		21	tys. AUD	
		20	tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	79 737	tys. zł	56.5%
	korporacyjne papiery wartościowe	17 137	tys. zł	12.1%
	obligacje samorządowe	18 978	tys. zł	13.4%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	1 366	tys. zł	1.0%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	53 720	tys. zł	38.1%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	64 187	tys. zł	45.4%
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	20 394	tys. zł	14.4%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	1 366	tys. zł	1.0%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	42 744	tys. zł	30.3%

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	45	tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	5 806	tys. zł	4.9%	
	dłużne papiery wartościowe	9 136	tys. zł	7.8%	
	należności – w walutach	14	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	572	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.2%	
		132	tys. EUR		
		153	tys. USD		
		1	tys. GBP		
		2	tys. CHF		
		162	tys. DKK		
		1	tys. NOK		
		25	tys. AUD		
		21	tys. CAD		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	61 029	tys. zł	51.8%	
	korporacyjne papiery wartościowe	14 082	tys. zł	12.0%	
	obligacje samorządowe	18 291	tys. zł	15.5%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	43 312	tys. zł	36.8%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	50 646	tys. zł	43.0%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	19 558	tys. zł	16.6%	
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	47 315	tys. zł	40.2%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

2) Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta 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 objawić 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 (2) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024)

Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	udział w aktywach	31.12.2023
1.	Skarb Państwa (Polska)	46.3%	35.7%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	7.6%	13.0%

3) Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. 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: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem zagranicznym) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej notcie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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.

10) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (17)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (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 odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward.

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

Giełdowy kontrakt future to notowany na rynku zorganizowanym (giełdzie) instrument finansowy pochodny, dla którego bazą są instrumenty finansowe (np.: indeks giełdowy, kurs akcji, określone obligacje, kursy walut).

Kontrakty future wystawiane są w znormalizowany sposób (w seriach), wskazujący m.in. instrument bazowy, waluta, termin wygaśnięcia, mnożnik ceny względem instrumentu bazowego.

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

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

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

Dla future opartych na obligacjach (koszyku obligacji) dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia końcowego w instrumencie - odbywa się ono poprzez wskazanie określonej obligacji (metodą 'cheapest to deliver' - CTD, spośród obligacji będących bazą).

Przykłady future zagranicznych:

(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich; 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex we Frankfurcie (Niemcy).

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2024 --- 17 pozycji ---																
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2403625 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42	CHF	184	PLN	23.08.2024	42	CHF	184	PLN	23.08.2024	23.08.2024	
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2403759 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	664	DKK	381	PLN	23.08.2024	664	DKK	381	PLN	23.08.2024	23.08.2024	
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2400210 09.07.2024	Krótką	Forward	ORI	73	Santander Bank Polska S.A.	1 016	EUR	4 457	PLN	09.07.2024	1 016	EUR	4 457	PLN	09.07.2024	09.07.2024	
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	299	EUR	1 321	PLN	02.06.2025	299	EUR	1 321	PLN	02.06.2025	02.06.2025	
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2402029 23.09.2024	Krótką	Forward	ORI	36	Santander Bank Polska S.A.	1 084	EUR	4 735	PLN	23.09.2024	1 084	EUR	4 735	PLN	23.09.2024	23.09.2024	
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404116 11.09.2024	Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	115	EUR	501	PLN	11.09.2024	115	EUR	501	PLN	11.09.2024	11.09.2024	
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025	Krótką	Forward	ORI	228	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	02.06.2025	
8.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403626 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29	GBP	144	PLN	23.08.2024	29	GBP	144	PLN	23.08.2024	23.08.2024	
9.	Forward Waluta PLN->DKK FW2403834 23.08.2024	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	156	PLN	273	DKK	23.08.2024	156	PLN	273	DKK	23.08.2024	23.08.2024	
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403843 09.07.2024	Długa	Forward	ORI	43	Santander Bank Polska S.A.	4 392	PLN	1 028	EUR	09.07.2024	4 392	PLN	1 028	EUR	09.07.2024	09.07.2024	
11.	Forward Waluta PLN->USD FW2402847 17.07.2024	Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	257	PLN	63	USD	17.07.2024	257	PLN	63	USD	17.07.2024	17.07.2024	
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2401036 06.02.2026	Krótką	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	823	PLN	06.02.2026	200	USD	823	PLN	06.02.2026	06.02.2026	
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2402665 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-24	Santander Bank Polska S.A.	834	USD	3 338	PLN	17.07.2024	834	USD	3 338	PLN	17.07.2024	17.07.2024	
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2402980 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	1	Santander Bank Polska S.A.	39	USD	158	PLN	17.07.2024	39	USD	158	PLN	17.07.2024	17.07.2024	
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2403369 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	66	USD	263	PLN	17.07.2024	66	USD	263	PLN	17.07.2024	17.07.2024	
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2403819 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	66	USD	259	PLN	17.07.2024	66	USD	259	PLN	17.07.2024	17.07.2024	
17.	FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20U2420 20.09.2024 PLOGF0028803 PLOGF0028803	Długa	Future	SZP	713	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					09.01.1993					09.01.1993	09.01.1993	

OPIS CEL otwarcia pozycji¹ ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
 SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 Future Giełdowy kontrakt future

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*)

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

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.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	2 001	PLN	2 001	2	1.70%	WZ1127	PL0000114559	2 023
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE		2 001		1.70%				

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: 1

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.	BIURO MAKLESKIE ALIOR BANKU S.A.	SBB	352	PLN	352	1	0.25%	DS0432	PL0000113783	461
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE		352		0.25%				

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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 i część pasywów Subfunduszu 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		141 265		117 814
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 041		1 397
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	1	1
EUR	19	79	9	38
GBP	1	4	0	0
PLN	930	930	1 352	1 352
USD	7	27	2	6
2. Należności		162		13
EUR	2	10	2	9
PLN	148	148	-1	-1
USD	1	4	1	5
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		2 001
PLN	0	0	2 001	2 001
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:		97 247		75 395
AUD	21	56	25	67
CAD	20	58	21	62
CHF	46	207	45	212
DKK	481	278	825	482
EUR	2 389	10 306	2 107	9 159
GBP	28	142	49	244
PLN	82 702	82 702	61 337	61 337
USD	868	3 498	976	3 832
-w tym dłużne papiery w wartościach		76 874		55 837
EUR	2 216	9 554	1 898	8 252
PLN	66 531	66 531	47 585	47 585
USD	196	789	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		42 815		39 008
DKK	3	2	4	2
EUR	89	386	80	343
GBP	0	0	0	2
PLN	21	21	0	0
USD	340	1 373	137	540
- dłużne papiery w wartościach		41 033		38 121
EUR	213	918	203	884
PLN	40 115	40 115	37 237	37 237
6. Nieruchomości		0		0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 182		872
CHF	1	5	1	5
DKK	7	4	1	1
EUR	0	0	0	1
GBP	1	4	0	0
PLN	1 132	1 132	586	586
USD	10	37	71	279

Tabela nr 125/A/NBP/2024 z dnia 2024-06-28			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6780
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9410
4.	euro	1 EUR	4,3130
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,4813
6.	funt szterling	1 GBP	5,0942
7.	korona duńska	1 DKK	0,5783

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona duńska	1 DKK	0,5833

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	194	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	71	55
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	24	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 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.	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	23	0	7	0	0	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 w artosciowe	0	0	77	168	46	77	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	48	55	0	0	11	29	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 aktywnym rynku	1 645	-251	1 680	6 600	1 027	3 357
Instrumenty pochodne	32	0	64	0	30	0
Dłużne papiery w artosciowe	624	-1 204	507	2 686	51	1 666
Akcje	989	953	1 109	3 914	946	1 691
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	340	-64	892	1 647	514	951
Listy zastawne	0	-1	16	-18	0	-1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	57	52	48	-22	80
Instrumenty pochodne	499	-256	731	255	487	-30
Dłużne papiery w artosciowe	-159	136	93	1 362	49	902
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	1 985	-315	2 572	8 247	1 541	4 308

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

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Rodzaje wynagrodzenia:

- wynagrodzenie stałe (uzależnione od wartości aktywów netto funduszu [wielkości subfunduszu])

- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]) – na zasadach określonych w przepisach PPK.

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*).

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane za cały rok w określonych w przepisach sytuacjach w szczególności, gdy subfundusz osiąga dodatnią stopę zwrotu i przekracza ustalony poziom odniesienia. Ponadto wynagrodzenie zmienne za dany rok nie przekroczy wskazanego w przepisach poziomu 0.5% Wartości Aktywów Netto. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest przez cały rok, przy spełnianiu powyższych zasad, jednakże ta rezerwa może zostać rozwiązana, gdy w grudniu weryfikacja spełnienia warunków przyniesie efekt negatywny (dodatnia stopa zwrotu oraz przewyższenie poziomu odniesienia, z uwzględnieniem wyniku z inwestycji i odniesienia wyniku zarządzania do analogicznych funduszy zdefiniowanej daty). W zestawieniu wynagrodzenia za bieżący okres sprawozdawczy i poprzedni okres roczny – dane dotyczące okresu poprzedniego są po omawianej powyżej weryfikacji i odpowiednio zostały Towarzystwu wypłacone.

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	0.13904%	1.10.2023	31.12.2023	
A	stałe	0.13724%	1.01.2024	31.03.2024	
A	stałe	0.13597%	1.04.2024	30.06.2024	
A	stałe	0.13629%	1.07.2024	--	
A	zienne	20.00%	1.01.2022	--	
Uwagi	Po dacie bilansowej				

	1 półrocze 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	150	224
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	87	131
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	63	93

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednoczone (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.

Fundusz, w ciężar odpowiednich subfunduszy jest obciążony 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.

	30.06.2024	31.12.2023
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11	36

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa funduszu zdefiniowanej daty oferowanego w ramach PPK mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, gdy odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata. 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]	140 083	116 942	69 282	37 635
Wartość JU [zł]	13.13	12.68	10.76	11.07

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						Razem	
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	86 861	62.0%	53 201	38.1%	0	0.0%	140 062	100.1%
Akcje	20 394	14.6%	-	-	-	-	20 394	14.6%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	2 055	1.5%	-	-	2 055	1.5%
Dłużne papiery wartościowe	66 467	47.4%	49 385	35.3%	-	-	115 852	82.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	10 407	7.4%	-	-	10 407	7.4%
Instrumenty pochodne	-	-	395	0.3%	-	-	395	0.3%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 366	1.0%	-	-	1 366	1.0%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0.0%	302	0.3%	0	0.0%	302	0.3%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	352	0.3%	-	-	352	0.3%
Instrumenty pochodne	-	-	-50	0.0%	-	-	-50	0.0%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023						Razem	
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	67 089	57.0%	49 315	40.2%	0	0.0%	116 404	97.1%
Akcje	19 558	16.6%	-	-	-	-	19 558	16.6%
Listy zastawne	-	-	556	0.5%	-	-	556	0.5%
Dłużne papiery wartościowe	47 531	40.4%	45 871	39.0%	-	-	93 402	79.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	8 306	7.1%	-	-	8 306	7.1%
Instrumenty pochodne	-	-	887	0.8%	-	-	887	0.8%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	2 001	-	-	-	2 001	-
Zobowiązania	0	0.0%	-286	-0.2%	0	0.0%	-286	-0.2%
Instrumenty pochodne	-	-	-286	-0.2%	-	-	-286	-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) dla poziomu 1 i 2 ma miejsce w przypadku, gdy dla danego instrumentu pojawia się lub znika aktywność rynku (rynek obrotu danego instrumentu jest / nie jest klasyfikowany jako rynek aktywny). Zasady określania aktywności rynku opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

W szczególności, odbywa się to 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 uległ 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	OK0724	2024/07/25	10	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	1	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	79	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	1	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
5	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031/06/13	577	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
6	Kruk S.A. Seria AJ1	2024/09/02	4	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
7	PKN Orlen S.A. Seria C	2025/12/22	4 924	1->2	Brak spełnienia 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	1	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	2 491	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	1	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2040/11/27	1 088	2->1	Spełnione 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 pozagieldowych 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 wycenieniu 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.

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

- dla instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,
(1) model DCF dla raty układowej - wycena odbywa się poprzez oszacowanie terminów i kwot przyszłych przepływów pieniężnych i odpowiednie ich zdyskontowanie do daty wyceny.

W wycenie uwzględnia się:

- Ryzyko kredytowe (ryzyko niewypłacalności, skutkujące utratą korzyści z tytułu umów z tym kontrahentem) – poprzez adekwatny *spread* kredytowy (marża kredytowa) względem odpowiedniej krzywej danych rynkowych;
- Ryzyko stopy procentowej;

Przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem dostępnej krzywej z rynku

- (2) model porównawczy - w pierwszej kolejności weryfikowane jest, czy na aktywnym rynku notowane są inne obligacje danego emitenta (lub gwaranta albo poręczyciela) bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym. Jeśli takie obligacje istnieją stosuje wariant porównawczy. Jeśli takich obligacji nie ma stosuje wariant DCF.

Za obligacje bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym uznaje się papiery o zbliżonym ryzyku kredytowym spełniające łącznie poniższe kryteria:

- 1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,
- 2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,
- 3) ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
- 4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
- 5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
- 6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).

- (3) model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego - nieobserwowalne dane wejściowe są używane do wyceny wartości godziwej w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Model porównawczy stosowany jest, gdy wartość godziwą danego instrumentu można dobrze oszacować poprzez wykorzystanie danych rynkowych dotyczących innego instrumentu, przy czym ryzyko dla obu instrumentów ma podobny charakter.

Dotyczy to np. 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 nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże 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.

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Niniejsze wyliczenia oznaczają oszacowanie, jaka zmiana określonego parametru używanego do wyliczeń skutkowałaby zmianą wyceny analizowanego instrumentu we wskazanym zakresie.

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 PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao PPK 2025* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. *Dz.U. z 2024 poz. 427* – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

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 PPK 2025* 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.