



# Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

subfunduszu w PEKAO 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 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 Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości ....1 757 422 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie .....1 570 973 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 27 959 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.:**

**Lukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono pro-  
wadzenie ksiąg rachunkowych**

**Zbigniew Czumaj**  
Główny Księgowy Funduszy  
Dyr. Departamentu Księgowości  
Funduszy



## 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	28	189	0.01%	30	185	0.01%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 723 197	1 722 503	93.17%	1 557 802	1 559 958	96.21%
Instrumenty pochodne	0	34 730	1.87%	0	36 478	2.24%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>1 723 225</b>	<b>1 757 422</b>	<b>95.05%</b>	<b>1 557 832</b>	<b>1 596 621</b>	<b>98.46%</b>

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>					0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					28	189	0.01%
1. Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 001	Polska	28	189	0.01%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>28</b>	<b>189</b>	<b>0.01%</b>

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>									121 035	83 580	4.53%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									121 035	83 580	4.53%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									27 311	24 366	1.32%
1. Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2010030752	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	5820	27 311	24 366	1.32%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									93 724	59 214	3.21%
2. Alterco S.A. Seria F	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Seria F3	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria J	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
6. Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Action S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	162	0.01%
7. mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	7.93 (Zmienny kupon)	100 000.	210	21 000	21 665	1.17%
8. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	207	0.01%
9. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	157	0.01%
10. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	790	0.04%
11. Kruk S.A. Seria AE4 PLKRK0000556	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2900	2 879	2 939	0.16%
12. MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR000058	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 422	0.24%
13. Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5201	5 038	5 309	0.29%
14. Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.96 (Zmienny kupon)	600.	2167	1 300	1 304	0.07%
15. 3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	15.07.2024	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	10500	10 500	10 713	0.58%
16. NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0.11%
17. Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM00132	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	13.01.2025	11.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 035	0.06%
18. LPP S.A. Seria A PLLPP0000060	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	12.12.2024	6.96 (Zmienny kupon)	1 000.	8500	8 352	8 492	0.46%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 602 162	1 638 923	88.64%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									1 602 162	1 638 923	88.64%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 310 124	1 348 012	72.89%
19. WS0437 PL0000104857	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	23	0.00%
20. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	430000	437 294	439 374	23.76%
21. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	950	772	925	0.05%
22. DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	464	0.03%
23. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.39 (Zmienny kupon)	1 000.	28531	28 531	29 443	1.59%
24. WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	333	294	0.02%
25. DS1029 PL0000111498	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	72	0.00%
26. CCC S.A. Seria 12018 PLCCC0000081	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	10.36 (Zmienny kupon)	1 000.	4150	4 150	4 380	0.24%
27. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	5 640	0.30%
28. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 286	5 312	0.29%
29. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	14 072	0.76%

30.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	10 442	0.56%
31.	PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	200	151	179	0.01%
32.	WZ1126 PL0000113130	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 969	5 023	0.27%
33.	Republika Rumunii XS2330503694	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	5500	18 015	17 922	0.97%
34.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 079	19 032	1.03%
35.	DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	88574	58 822	67 720	3.66%
36.	PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	51	42	49	0.00%
37.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 335	16 801	0.91%
38.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	7000	32 919	31 437	1.70%
39.	DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	104100	107 443	110 889	6.00%
40.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	210000	220 819	240 383	13.00%
41.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	1800	7 451	7 232	0.39%
42.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 645	6 779	0.37%
43.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS2684974046	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 545	5 958	0.32%
44.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	25	11 244	12 176	0.66%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	2800	11 817	11 799	0.64%
46.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 743	9 088	0.49%
47.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 473	21 851	1.18%
48.	Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	2650	21 157	21 768	1.18%
49.	Republika Rumunii XS2756521303	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2034	6.38 (Stały kupon)	2 000.	250	1 990	2 080	0.11%
50.	Republika Rumunii XS2770921315	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	22.02.2036	5.63 (Stały kupon)	1 000.	900	3 875	3 866	0.21%
51.	Republika Czeska CZ0001007033	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	11.11.2032	4.50 (Stały kupon)	10 000.	33000	57 023	60 639	3.28%
52.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842080488	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Stały kupon)	1 000.	3000	12 958	12 936	0.70%
53.	PS0729 PL0000116760	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	125000	119 973	126 333	6.83%
54.	DS1034 PL0000116851	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	12000	11 244	11 743	0.63%
55.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 024.83	15000	13 514	13 888	0.75%
<b>Aktyw ny rynek regulowany</b>										<b>7 206</b>	<b>7 491</b>	<b>0.41%</b>
56.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	80	0.00%
57.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	4 535	0.25%
58.	Maniopol Development S.A. Seria P2024A PLMRVDV00086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Maniopol Development S.A.	Polska	07.05.2028	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	2821	2 821	2 876	0.16%
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>284 832</b>	<b>283 420</b>	<b>15.34%</b>
59.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	9200	41 294	39 871	2.16%
60.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.16 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	30 160	1.63%
61.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.56 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 642	0.68%
62.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	7.48 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 654	0.09%
63.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 430	0.13%
64.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	7.96 (Zmienny kupon)	721.42	4650	3 385	3 395	0.18%
65.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.16 (Zmienny kupon)	904.	5000	4 562	4 579	0.25%
66.	Moneta MoneyBank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA MoneyBank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Stały kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 779	0.37%
67.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	541	0.03%
68.	Gmina Mejska Legionowo Seria E20 PLO310600054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Legionowo	Polska	20.11.2025	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 507	1 515	0.08%
69.	Masto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	6.81 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 037	0.27%
70.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 028	0.22%
71.	Gmina Mejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Tczew	Polska	02.12.2030	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 004	3 021	0.16%
72.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	6.56 (Zmienny kupon)	500.	1000	502	504	0.03%

73.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 916	0.43%
74.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.86 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.04%
75.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	1 268	1 157	0.06%
76.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	6.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 506	0.08%
77.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.57 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	5 106	0.28%
78.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	8 263	0.45%
79.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.81 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 119	0.44%
80.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 005	0.43%
81.	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 097	0.06%
82.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.07%
83.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	6.61 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 465	0.13%
84.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 071	0.27%
85.	Gmina Polegowo Seria G21 PLO319500081	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Polegowo	Polska	14.12.2033	7.08 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 006	0.05%
86.	Moneta MoneyBank a.s. XS2435601443	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 061	0.44%
87.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.06 (Zmienny kupon)	850.	2000	1 700	1 726	0.09%
88.	Gmina Masta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	31.12.2036	7.18 (Zmienny kupon)	974.99	10000	9 781	10 127	0.55%
89.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.76 (Zmienny kupon)	833.34	8000	6 667	6 881	0.37%
90.	Gmina Zabkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Zabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 778	0.15%
91.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 637	0.14%
92.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	759	0.04%
93.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 113	0.22%
94.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	10.71 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 525	0.14%
95.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 075	0.17%
96.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.86 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 180	0.12%
97.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO017000087	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	10.36 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 007	0.11%
98.	Kruk S.A. NO0012903444	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	100 000.	28	12 769	12 855	0.70%
99.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 112	0.17%
100.	OKAM INCITY Sp. z o.o. Seria A PLO266000036	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	OKAM INCITY Sp. z o.o.	Polska	14.07.2025	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 045	0.11%
101.	Ronson Europe N.V. Seria X PLRSER00227	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	03.07.2026	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 050	0.06%
102.	Unidevelopment S.A. Seria C PLO401400034	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1193	1 193	1 220	0.07%
103.	Victoria Dom S.A. Seria Y2 PLVCTDM00173	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	28.09.2026	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 040	0.06%
104.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 039	0.16%
105.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 214	0.12%
106.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.17 (Zmienny kupon)	100.	42000	4 200	4 278	0.23%
107.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	4000	16 317	16 230	0.88%
108.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00098	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 013	0.22%
109.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 290	0.29%
110.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.01 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 231	0.28%
111.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 004	0.11%
112.	Dekpol S.A. Seria B PLDEKPOL00164	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	06.06.2028	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	986	986	998	0.05%
113.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF00025	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.36 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 008	0.11%
114.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	25.06.2029	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.11%
<b>Suma:</b>									<b>1 723 197</b>	<b>1 722 503</b>	<b>93.17%</b>	

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. Futures DUU4 06.09.2024 DE000F0FSQQ6 DE000F0FSQQ6	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	90	0	0	0.00%
2. Futures OEU4 06.09.2024 DE000F0FSQP8 DE000F0FSQP8	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	60	0	0	0.00%
3. Futures RXU4 06.09.2024 DE000F0FSQN3 DE000F0FSQN3	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	80	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
4. Futures FVU4 30.09.2024	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	5-Year US Treasury Note Futures	92	0	0	0.00%
5. Futures WNU4 19.09.2024	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra Long Term US Treasury Bond Futures	40	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
							0	0	0.00%
							0	0	0.00%
							0	34 730	1.87%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
							0	34 730	1.87%
6. CI280921 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7.130%	1	0	1 020	0.06%
7. CI280926 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	0	451	0.02%
8. CI280944 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	231	0.01%
9. CI32039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	378	0.02%
10. CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna US0003M	1	0	1 310	0.07%
11. CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	898	0.05%
12. Forward Waluta CZK->PLN FW2402602 11.04.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	-982	-0.05%
13. Forward Waluta CZK->PLN FW2403472 16.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	8	0.00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2403366 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-7	0.00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2403716 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-146	-0.01%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2403867 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-23	0.00%
17. Forward Waluta EUR->PLN FW2403893 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-16	0.00%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2404057 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2404108 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.00%
20. Forward Waluta EUR->PLN FW2404191 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	19	0.00%
21. Forward Waluta PLN->EUR FW2403410 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
22. Forward Waluta PLN->EUR FW2403435 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	3	0.00%
23. Forward Waluta PLN->EUR FW2403594 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	6	0.00%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2403673 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	27	0.00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2403957 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	5	0.00%
26. Forward Waluta PLN->EUR FW2404207 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-40	0.00%
27. Forward Waluta PLN->EUR FW2404231 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-4	0.00%
28. Forward Waluta PLN->EUR FW2404256 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
29. Forward Waluta PLN->EUR FW2404284 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	11	0.00%
30. Forward Waluta PLN->EUR FW2404305 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
31. Forward Waluta PLN->EUR FW2404322 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
32. IR24122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.960%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6.960%	1	0	3 175	0.17%
33. IR24125 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-3 436	-0.19%



34.	IR24128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	4 133	0.21%
35.	IR250117 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-305	-0.02%
36.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3.110%	1	0	-644	-0.03%
37.	IR25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa stała 2.990% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	670	0.04%
38.	IR250737 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3.995%	1	0	-59	0.00%
39.	IR250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.756%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-283	-0.02%
40.	IR29051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 5.110% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-277	-0.01%
41.	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	10 475	0.57%
42.	IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.727% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	1 950	0.11%
43.	IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	5 495	0.30%
44.	IR33064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	1 264	0.07%
45.	IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-142	-0.01%
46.	IR34061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.162%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.162%	1	0	-162	-0.01%
47.	IR340610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.512%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.512%	1	0	299	0.02%
48.	IR34064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.110%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.110%	1	0	-233	-0.01%
49.	IR34067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.210%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.210%	1	0	-97	-0.01%
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2403607 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1 227	-0.07%
51.	CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-126	-0.01%
52.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 872	0.10%
53.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	580	0.03%
54.	CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	363	0.02%
55.	CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	390	0.02%
56.	CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	171	0.01%
57.	CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 105	0.06%
58.	CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	876	0.05%
59.	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 099	0.06%
60.	CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	116	0.01%
61.	CC271120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	251	0.01%
62.	CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 237	0.07%
63.	CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	240	0.01%
64.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	760	0.04%
65.	CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-77	0.00%
66.	CI250115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała 2.035% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	225	0.01%
67.	CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna US0003M	1	0	983	0.05%
68.	CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	1 478	0.08%
69.	CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	493	0.03%
70.	CI280918 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-1 056	-0.06%
<b>Suma:</b>									<b>34 730</b>	<b>1.87%</b>



## 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			114 405	111 663	6.04%
7. Dłużne papiery wartościowe		32 241	114 405	111 663	6.04%
<b>Suma:</b>			<b>114 405</b>	<b>111 663</b>	<b>6.04%</b>

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	38 163	2.06%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	33 841	1.83%
3. Grupa PBG w upadłości układowej	1 154	0.06%
4. Grupa Banku PKO BP	13 606	0.74%
5. Grupa PZU S.A.	52 720	2.85%
<b>Suma:</b>	<b>139 484</b>	<b>7.54%</b>

	<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403893 15.07.2024	-16	0.00%
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404057 15.07.2024	0	0.00%
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404108 15.07.2024	4	0.00%
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404191 15.07.2024	19	0.00%
5.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403410 15.07.2024	1	0.00%
6.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403435 15.07.2024	3	0.00%
7.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403594 15.07.2024	6	0.00%
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403673 15.07.2024	27	0.00%
9.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403957 15.07.2024	5	0.00%
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404207 15.07.2024	-40	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404231 15.07.2024	-4	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404256 15.07.2024	-3	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404284 15.07.2024	11	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404305 15.07.2024	2	0.00%
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404322 15.07.2024	1	0.00%
16.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 465	0.13%
17.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 506	0.08%
18.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	10 127	0.55%
19.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 021	0.16%
20.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 006	0.05%
21.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	-1 379	-0.07%
22.	IR29051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	-15 507	-0.84%
23.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	8 005	0.43%
24.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	3 075	0.17%
25.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	2 003	0.11%
26.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 037	0.27%
27.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 028	0.22%
28.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 422	0.24%
29.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	8 263	0.45%
30.	PS0729 PL0000116760	10 107	0.55%
31.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 525	0.14%
32.	WS0429 PL0000105391	25 545	1.38%
33.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	162	0.01%
34.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	3 039	0.16%
35.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	29 443	1.59%
36.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 091	0.44%
37.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	1 872	0.10%
38.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	580	0.03%
39.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	5 071	0.27%
	<b>Suma:</b>	<b>122 523</b>	<b>6.62%</b>

## Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2024	31.12.2023
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 849 343</b>	<b>1 620 849</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 780	13 101
2. Należności	70 066	74
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	730	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 380 058	1 098 673
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	386 709	509 001
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>278 370</b>	<b>67 159</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 570 973</b>	<b>1 553 690</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>719 222</b>	<b>729 898</b>
1. Kapitał wpłacony	13 199 515	13 105 626
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 480 293	-12 375 728
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>836 774</b>	<b>791 429</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	676 838	644 950
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	159 936	146 479
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 977</b>	<b>32 363</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 570 973</b>	<b>1 553 690</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	23 119 143.839	23 373 108.986
A	21 775 061.967	22 079 048.291
B	0.000	0.000
E	228 608.621	296 172.340
F	0.000	0.000
I	881 173.361	908 187.876
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	178 643.930	89 691.538
P	55 655.960	8.941
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	67.95	66.47
A	67.49	66.30
B	100.00	100.00
E	67.49	66.30
F	100.00	100.00
I	67.49	66.30
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	114.87	112.29
P	106.04	103.51

\*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa określonych kategorii (istniejących przed 30.12.2020): wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu. Jest to opisane w Nocie 1 w sekcji *Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*.

## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>45 618</b>	<b>92 241</b>	<b>46 117</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	44 934	92 203	46 097
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	684	38	20
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>13 734</b>	<b>40 231</b>	<b>22 562</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 962	17 874	8 738
- stała część wynagrodzenia	9 208	17 874	8 738
- zmienna część wynagrodzenia	754	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	311	608	302
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	988	2 066	1 050
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 412	18 489	12 181
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	26	1 143	260
Pozostałe	34	48	29
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>13 730</b>	<b>40 231</b>	<b>22 562</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>31 888</b>	<b>52 010</b>	<b>23 555</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-3 929</b>	<b>121 780</b>	<b>62 633</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 457	38 399	-8 235
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 386	83 381	70 868
- z tytułu różnic kursowych	4 749	-16 330	-13 227
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>27 959</b>	<b>173 790</b>	<b>86 188</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.48	7.45	3.63
A	1.19	7.32	3.60
B	0.00	0.00	0.00
E	1.19	7.32	3.60
F	0.00	0.00	0.00
I	1.19	7.32	3.60
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	2.58	13.29	6.50
P	2.53	3.51	0.00

## Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 30.06.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 553 690	1 422 750
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	27 959	173 790
a) przychody z lokat netto	31 888	52 010
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 457	38 399
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 386	83 381
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 959	173 790
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)	-10 676	-42 850
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	93 889	141 821
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-104 565	-184 671
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 283	130 940
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 570 973	1 553 690
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 556 824	1 493 663
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	992 719.518	1 742 607.812
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 296 705.842	2 473 975.588
Saldo zmian	-303 986.324	-731 367.776
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 972.806	40 348.840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	81 536.525	30 225.704
Saldo zmian	-67 563.719	10 123.136
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 560.531	66 184.210
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 575.046	143 925.119
Saldo zmian	-27 014.515	-77 740.909
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 951.361	240 690.120
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	124 998.969	173 986.560
Saldo zmian	88 952.392	66 703.560
<b>P</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 112.705	8.941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 465.686	0.000
Saldo zmian	55 647.019	8.941
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	282 082 797.712	281 090 078.194
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	260 307 735.745	259 011 029.903
Saldo zmian	21 775 061.967	22 079 048.291
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	21 775 061.967	22 079 048.291
<b>E</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	878 141.804	864 168.998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	649 533.183	567 996.658
Saldo zmian	228 608.621	296 172.340
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	228 608.621	296 172.340
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 469 885.568	63 437 325.037
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 588 712.207	62 529 137.161
Saldo zmian	881 173.361	908 187.876
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	881 173.361	908 187.876
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	494 673.725	280 722.364
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	316 029.795	191 030.826
Saldo zmian	178 643.930	89 691.538
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	178 643.930	89 691.538
<b>P</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 121.646	8.941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 465.686	0.000
Saldo zmian	55 655.960	8.941
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	55 655.960	8.941

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			66.30	58.98
B			100.00	100.00
E			66.30	58.98
F			100.00	100.00
I			66.30	58.98
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			112.29	99.00
P			103.51	100.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			67.49	66.30
B			100.00	100.00
E			67.49	66.30
F			100.00	100.00
I			67.49	66.30
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			114.87	112.29
P			106.04	103.51
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			1.79%	12.41%
B			0.00%	0.00%
E			1.79%	12.41%
F			0.00%	0.00%
I			1.79%	12.41%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			2.30%	13.42%
P			2.44%	3.51%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	66.12	2.01.2024	59.15	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	66.12	2.01.2024	59.15	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	66.12	2.01.2024	59.15	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	111.98	2.01.2024	99.29	2.01.2023
P	103.24	2.01.2024	99.15	23.10.2023
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	67.49	27.06.2024	66.51	20.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	67.49	27.06.2024	66.51	20.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	67.49	27.06.2024	66.51	20.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	114.86	27.06.2024	112.61	20.12.2023
P	106.02	27.06.2024	103.82	20.12.2023
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	67.48	28.06.2024	66.28	29.12.2023
B	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
E	67.48	28.06.2024	66.28	29.12.2023
F	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
I	67.48	28.06.2024	66.28	29.12.2023
J	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
L	114.84	28.06.2024	112.26	29.12.2023
P	106.00	28.06.2024	103.49	29.12.2023
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>0.89%</b>	<b>2.69%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.65%	1.20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.02%	0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.07%	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 sporządzone jest dla sprawozdania połączonego.

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

W 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 wiarytelności (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: uwiadczniana 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 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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 przekazywane – tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktów – depozyty zabezpieczające (w pln oraz w euro).

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

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

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

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](http://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 wliczonej 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 przedmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, 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

<sup>1</sup> 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]

- i racjonalne, ujemowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujemowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszającym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji 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 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 podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (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 bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni  
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  - c) Transakcje:
    - repo/sell-buy back,
    - zaciągnięte kredyty,
    - pożyczki środków pieniężnych oraz
    - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

### Wartości szacunkowe

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

W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o su-

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

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

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

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

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

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



### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
<b>Należności</b>	<b>70 066</b>	<b>74</b>
Z tytułu zbytych lokat	70 032	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	26	46
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	4	28
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	4	0
w tym:		
Pozostałe	4	0

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
<b>Zobowiązania</b>	<b>278 370</b>	<b>67 159</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	228 245	13 474
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 345	11 053
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	803	1 065
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	711	658
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	39 266	40 909
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	36 753	38 812
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 243	1 567

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		11 780		13 101
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		0
EUR	0	0	0	0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		1 000		300
PLN	1 000	1 000	300	300
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		0		800
PLN	0	0	800	800
Santander Biuro Maklerskie		8 355		7 189
EUR	1 482	6 390	1 244	5 410
USD	487	1 965	452	1 779
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 425		3 282
CZK	0	0	1	0
EUR	258	1 114	1	4
HUF	0	0	6 666	76
PLN	1 112	1 112	2 964	2 964
USD	49	199	61	238
mBank S.A.		0		1 530
PLN	0	0	1 530	1 530
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-22 171		-2 332
CZK	210	36	133	25
EUR	-5 336	-23 037	-4 500	-20 204
GBP	0	0	442	2 329
HUF	2 784	31	3 621	43
PLN	-1 499	-1 499	13 718	13 718
USD	574	2 298	416	1 757

## 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
<b>1. ryzyko walutowe</b>				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	9 668	tys. zł	0.5%
	dłużne papiery wartościowe	411 628	tys. zł	22.3%
	należności – w walutach	2	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	65 522	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.1%
		-545	tys. EUR	
		553	tys. USD	
		6 288	tys. CZK	
		-3 289	tys. HUF	
<b>2. ryzyko kredytowe</b>				
	obligacje Skarbu Państwa	1 129 022	tys. zł	61.1%
	korporacyjne papiery wartościowe	404 126	tys. zł	21.9%
	obligacje samorządowe	58 714	tys. zł	3.2%
	obligacje skarbowe zagraniczne	130 641	tys. zł	7.1%
<b>3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	339 957	tys. zł	18.4%
<b>4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 382 546	tys. zł	74.8%
<b>5. ryzyko cen akcji</b>				
	udziałowe papiery wartościowe	189	tys. zł	0.0%
<b>6. ryzyko modelu</b>				
	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	377 364	tys. zł	20.4%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach	Uwagi
<b>1. ryzyko walutowe</b>					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	7 507	tys. zł	0.5%	
	dłużne papiery wartościowe	341 407	tys. zł	21.1%	
	zobowiązania w walutach	51 787	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.2%	
		317	tys. EUR		
		283	tys. USD		
		7 468	tys. CZK		
		3 458	tys. HUF		
<b>2. ryzyko kredytowe</b>					
	obligacje Skarbu Państwa	973 552	tys. zł	60.1%	
	korporacyjne papiery wartościowe	467 800	tys. zł	28.8%	
	obligacje samorządowe	59 072	tys. zł	3.6%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	59 534	tys. zł	3.7%	
<b>3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	405 473	tys. zł	25.0%	
<b>4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 154 485	tys. zł	71.3%	
<b>5. ryzyko cen akcji</b>					
	udziałowe papiery wartościowe	185	tys. zł	0.0%	
<b>6. ryzyko modelu</b>					
	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	767 044	tys. zł	47.3%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

- Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i 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)	55.0%	51.7%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	6.0%	5.6%

- 3) Ryzyko walutowe
- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w Nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.
- Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
- Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.
- W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że ograniczona płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.
- 5) Ryzyko modelu
- 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’
- 6) Inne typowe klasy ryzyka
- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
  - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

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

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

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

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

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

## Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (70)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

**Terminowa wymiany walut (FX Forward)**

**Interest Rate Swap (IRS)**

**Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

**Giełdowy kontrakt future (Future)**

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

### **Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)**

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (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 złoto. 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.

### **Interest Rate Swap (IRS)**

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

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

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

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

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

### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

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

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

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

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

### **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 instrumentie - 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 --- 70 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.	CC250118 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CI RS	ORI	-126	BNP PARIBAS	41 119	CZK	7 031	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025	30.01.2020
2.	CC25068 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	1 872	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 309	EUR	43 093	PLN	24.06.2025	9 000	EUR	40 770	PLN	24.06.2025	18.01.2021
3.	CC26053 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	580	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 254	EUR	19 851	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021
4.	CC260611 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	363	Santander Bank Polska S.A.	2 126	EUR	10 010	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC26066 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	390	Santander Bank Polska S.A.	3 189	EUR	14 846	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021
6.	CC270214 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	1 105	BNP PARIBAS	1 998	EUR	10 392	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022
7.	CC27073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	1 099	Santander Bank Polska S.A.	1 460	EUR	7 992	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020
8.	CC27113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	1 237	Santander Bank Polska S.A.	1 953	EUR	10 494	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020
9.	Forward Waluta CZK->PLN FW2402602 11.04.2025	Krótką	Forward	ORI	-982	BNP PARIBAS	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	11.04.2025
10.	Forward Waluta CZK->PLN FW2403472 16.07.2024	Krótką	Forward	ORI	8	BNP PARIBAS	106 662	CZK	18 403	PLN	16.07.2024	106 662	CZK	18 403	PLN	16.07.2024	16.07.2024
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403366 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-7	BNP PARIBAS	2 839	EUR	12 246	PLN	15.07.2024	2 839	EUR	12 246	PLN	15.07.2024	15.07.2024
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403716 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-146	BNP PARIBAS	3 131	EUR	13 367	PLN	15.07.2024	3 131	EUR	13 367	PLN	15.07.2024	15.07.2024
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403867 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-23	BNP PARIBAS	500	EUR	2 134	PLN	15.07.2024	500	EUR	2 134	PLN	15.07.2024	15.07.2024
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403893 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	330	EUR	1 408	PLN	15.07.2024	330	EUR	1 408	PLN	15.07.2024	15.07.2024
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404057 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61	EUR	263	PLN	15.07.2024	61	EUR	263	PLN	15.07.2024	15.07.2024
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404108 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	130	EUR	564	PLN	15.07.2024	130	EUR	564	PLN	15.07.2024	15.07.2024
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404191 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350	EUR	1 529	PLN	15.07.2024	350	EUR	1 529	PLN	15.07.2024	15.07.2024
18.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403410 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	646	PLN	150	EUR	15.07.2024	646	PLN	150	EUR	15.07.2024	15.07.2024
19.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403435 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 076	PLN	250	EUR	15.07.2024	1 076	PLN	250	EUR	15.07.2024	15.07.2024
20.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403594 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	662	PLN	155	EUR	15.07.2024	662	PLN	155	EUR	15.07.2024	15.07.2024
21.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403673 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 209	PLN	750	EUR	15.07.2024	3 209	PLN	750	EUR	15.07.2024	15.07.2024
22.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403957 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	858	PLN	200	EUR	15.07.2024	858	PLN	200	EUR	15.07.2024	15.07.2024
23.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404207 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	-40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 650	PLN	1 300	EUR	15.07.2024	5 650	PLN	1 300	EUR	15.07.2024	15.07.2024
24.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404231 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	945	PLN	218	EUR	15.07.2024	945	PLN	218	EUR	15.07.2024	15.07.2024
25.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404256 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	952	PLN	220	EUR	15.07.2024	952	PLN	220	EUR	15.07.2024	15.07.2024
26.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404284 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 886	PLN	903	EUR	15.07.2024	3 886	PLN	903	EUR	15.07.2024	15.07.2024
27.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404305 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	666	PLN	155	EUR	15.07.2024	666	PLN	155	EUR	15.07.2024	15.07.2024
28.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404322 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	667	PLN	155	EUR	15.07.2024	667	PLN	155	EUR	15.07.2024	15.07.2024
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2403607 22.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-1 227	Santander Bank Polska S.A.	11 690	USD	45 911	PLN	22.07.2024	11 690	USD	45 911	PLN	22.07.2024	22.07.2024
30.	Futures DUL4 06.09.2024 DE000F0FSQ06 DE000F0FSQ06	Krótką	Future	ORI	-41 029	Eurex Exchange					06.09.2024					06.09.2024	06.09.2024
31.	Futures FVU4 30.09.2024	Długa	Future	SZP	39 535	Chicago Board of Trade					30.09.2024					30.09.2024	30.09.2024
32.	Futures OEL4 06.09.2024 DE000F0FSQ06 DE000F0FSQ06	Krótką	Future	ORI	-30 132	Eurex Exchange					06.09.2024					06.09.2024	06.09.2024
33.	Futures RXU4 06.09.2024 DE000F0FSQ06 DE000F0FSQ06	Krótką	Future	ORI	-45 414	Eurex Exchange					06.09.2024					06.09.2024	06.09.2024
34.	Futures WNL4 19.09.2024	Krótką	Future	SZP	-20 215	Chicago Board of Trade					19.09.2024					19.09.2024	19.09.2024
35.	CC27054 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	876	J.P. MORGAN AG	4 361	EUR	21 070	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023
36.	CC27120 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CI RS	ORI	251	BNP PARIBAS	2 205	EUR	10 544	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI  
SZP Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artoscowych (ORI)  
Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)  
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)  
CI RS Cross Currency Interest Swap  
Future Gieldowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6		30.06.2024 -- 70 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			
37.	CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	171	Santander Bank Polska S.A.	9 902	EUR	45 405	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024
38.	CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	116	SOCIETE GENERALE PARIS	7 667	EUR	35 681	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024
39.	CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-77	J.P. MORGAN AG	6 073	EUR	30 568	PLN	15.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	15.03.2032	11.03.2024
40.	CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	240	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 471	EUR	44 603	PLN	19.06.2026	8 500	EUR	36 968	PLN	19.06.2026	13.06.2024
41.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	760	BNP PARIBAS	3 327	USD	14 612	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023
42.	CI250115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	225	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	806	CZK	2 119	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020
43.	CI280926 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	451	Goldman Sachs Bank Europe SE	14 534	CZK	17 458	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
44.	CI280944 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	231	J.P. MORGAN AG	13 233	CZK	14 534	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
45.	CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	1 478	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	364	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
46.	CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	493	J.P. MORGAN AG		EUR	121	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
47.	CI32039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	378	BNP PARIBAS	1 054	EUR	1 138	EUR	15.03.2032	5 000	EUR	5 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
48.	CI280918 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 056	J.P. MORGAN AG	539 090	HUF		HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
49.	CI280921 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	1 020	ING Bank Śląski S.A.		HUF	535 336	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
50.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Krótką	IRS	SZP	-644	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 435	PLN	776	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015
51.	IR25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	670	Powzechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	746	PLN	1 434	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015
52.	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	10 475	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 651	PLN	14 783	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
53.	IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	1 950	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 208	PLN	3 483	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021
54.	IR250737 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótką	IRS	SZP	-59	SOCIETE GENERALE PARIS	859	PLN	799	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
55.	IR24122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.960%	Długa	IRS	SZP	3 175	J.P. MORGAN AG	2 405	PLN	5 668	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
56.	IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	5 495	Goldman Sachs Bank Europe SE	23 484	PLN	30 207	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
57.	IR24125 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 436	Santander Bank Polska S.A.	5 937	PLN	2 405	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
58.	IR24128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	4 133	J.P. MORGAN AG	2 405	PLN	6 654	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
59.	IR250117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.330%	Krótką	IRS	ORI	-305	Santander Bank Polska S.A.	5 064	PLN	4 681	PLN	10.01.2025	80 000	PLN	80 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
60.	IR250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-283	BNP PARIBAS	1 151	PLN	859	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
61.	IR33064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 264	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 044	PLN	10 755	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
62.	IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-142	BNP PARIBAS	9 331	PLN	9 044	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
63.	IR34061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.162%	Krótką	IRS	SZP	-162	J.P. MORGAN AG	10 456	PLN	10 325	PLN	20.06.2034	40 000	PLN	40 000	PLN	20.06.2034	22.03.2024
64.	IR34064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.110%	Krótką	IRS	SZP	-233	BNP PARIBAS	10 456	PLN	10 220	PLN	20.06.2034	40 000	PLN	40 000	PLN	20.06.2034	27.03.2024
65.	IR29051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-277	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17 898	PLN	17 272	PLN	28.05.2029	70 000	PLN	70 000	PLN	28.05.2029	23.05.2024
66.	IR340610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.512%	Długa	IRS	SZP	299	BNP PARIBAS	5 072	PLN	5 511	PLN	19.06.2034	10 000	PLN	10 000	PLN	19.06.2034	17.04.2024
67.	IR34067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.210%	Krótką	IRS	SZP	-97	BNP PARIBAS	10 456	PLN	10 420	PLN	20.06.2034	40 000	PLN	40 000	PLN	20.06.2034	02.04.2024
68.	CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	1 310	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	312	USD	758	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
69.	CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	883	The Goldman Sachs Group Inc.	23	USD	272	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020
70.	CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	898	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	72	USD	379	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020

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

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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka								lista aktywnych transakcji		
30.06.2024										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	730	PLN	730	1	0.04%	WZ1127	PL0000114559	731
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>					<b>730</b>		<b>0.04%</b>			

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 (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: 6

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)								lista aktywnych transakcji		
30.06.2024										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	42 524	PLN	42 524	1	2.30%	PS0728	PL0000115192	37 185
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	29 897	PLN	29 897	1	1.62%	WS0429	PL0000105391	29 300
3.	BIURO MAKLESKIE ALIOR BANKU S.A.	SBB	30 674	PLN	30 674	4	1.66%	WS0429	PL0000105391	30 000
4.	SOCIETE GENERALE SA ODDZIAŁ W POLSCE	SBB	5 023	PLN	5 023	2	0.27%	WZ1126	PL0000113130	5 000
5.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	50 083	PLN	50 083	1	2.71%	WS0429	PL0000105391	49 217
6.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	70 044	PLN	70 044	5	3.79%	WS0429	PL0000105391	68 602
<b>6. - pozycji.   PODSUMOWANIE</b>					<b>228 245</b>		<b>12.35%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)								lista aktywnych transakcji		
31.12.2023										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	10 007	PLN	10 007	4	0.62%	PS0728	PL0000115192	8 750
2.	BIURO MAKLESKIE ALIOR BANKU SA	SBB	3 467	PLN	3 467	3	0.21%	DS0727	PL0000109427	3 687
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>					<b>13 474</b>		<b>0.83%</b>			

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)

- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 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.
<b>I. Aktywa</b>		<b>1 849 343</b>		<b>1 620 849</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 780		13 101
EUR	1 740	7 504	1 245	5 414
HUF	0	0	6 666	76
PLN	2 112	2 112	5 594	5 594
USD	536	2 164	513	2 017
2. Należności		70 066		74
EUR	0	2	0	0
PLN	70 064	70 064	74	74
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		730		0
PLN	730	730	0	0
4. Składniki lokat notowanych na aktyw nym rynku:		1 380 058		1 098 673
CZK	351 736	60 639	0	0
EUR	47 589	205 259	36 172	157 274
PLN	1 058 862	1 058 862	850 997	850 997
USD	13 715	55 298	22 974	90 402
- w tym dłużne papiery w wartościach		1 379 869		1 098 488
CZK	351 736	60 639	0	0
EUR	47 589	205 259	36 172	157 274
PLN	1 058 673	1 058 673	850 812	850 812
USD	13 715	55 298	22 974	90 402
5. Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku, w tym:		386 709		509 001
CZK	5 307	915	7 165	1 260
EUR	-53 334	-230 019	-27 602	-120 011
HUF	93 483	1 020	53 569	609
PLN	280 353	280 353	191 959	191 959
USD	-2 032	-8 194	-6 679	-26 286
- dłużne papiery w wartościach		342 634		461 470
CZK	39 322	6 779	39 302	6 913
EUR	19 395	83 653	19 968	86 818
PLN	252 202	252 202	367 739	367 739
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>278 370</b>		<b>67 159</b>
CZK	45 923	7 918	40 381	7 103
EUR	12 826	55 321	7 522	32 706
HUF	96 771	1 056	56 777	645
PLN	212 848	212 848	26 425	26 425
USD	304	1 227	71	280



Tabela nr 125/A/NBP/2024 z dnia 2024-06-28				Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	euro	1 EUR	4,3130	2.	euro	1 EUR	4,3480
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0916	3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
4.	korona czeska	1 CZK	0,1724	4.	korona czeska	1 CZK	0,1759

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	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościach	0	7 120	5 952	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 371
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 wspólnym inwestowaniu mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2023				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	0	0	0	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 wartościach	918	0	0	32 349	3 132	0	0	24 514
Instrumenty pochodne	0	16 019	0	0	11 287	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 wspólnym inwestowaniu mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2024		31.12.2023		30.06.2023	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	13 652	-25 930	55 269	13 152	18 840	7 527
Instrumenty pochodne	1 151	0	-3 341	0	-5 213	0
Dłużne papiery w wartościowe	12 481	-25 936	57 929	13 625	23 733	7 647
Akcje	20	6	681	-473	320	-120
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-195	8 544	-16 870	70 229	-27 075	63 341
Instrumenty pochodne	6 026	-1 749	26 162	18 451	15 044	13 597
Dłużne papiery w wartościowe	-6 221	10 293	-43 032	51 778	-42 119	49 744
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>13 457</b>	<b>-17 386</b>	<b>38 399</b>	<b>83 381</b>	<b>-8 235</b>	<b>70 868</b>

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 rachunku 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.

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 notce zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem:

- wynagrodzenie stałe (uzależnione od wartości aktywów netto funduszu [wielkości subfunduszu])
- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

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

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*).

W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne.

Wynagrodzenie zmienne w subfunduszu jest wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (benchmarku). 3.11.2023 (w trakcie okresu sprawozdawczego) została wprowadzona (za zgodą Komisji) możliwość pobierania takiego wynagrodzenia (według modelu alfa). Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od 1.01.2024 (po dacie bilansowej) Przed 1.01.2024 Subfundusz nie mógł wypłacać wynagrodzenia zmiennego.

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

- **model alfa:** Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do przekroczenia wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (znormalizowanej do poziomu odniesienia) w stosunku do wartości benchmarku (znormalizowanego do danej daty odniesienia), przy czym w kolejnych latach konieczny jest wzrost takiego przekroczenia ponad wartość za poprzedni rok. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku przekroczenia przez wycenę JU poziomu odniesienia jako ustalona obowiązująca stawka część takiego przekroczenia. Wpis z tytułu rezerwy może mieć w określonych sytuacjach charakter rozwiązywania wcześniej ustalonej rezerwy. Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest odrębnie dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii (na bazie stawek i danych odpowiednich dla tych JU). Rozliczenie z Towarzystwem ma miejsce co rok (krystalizacja roczna). Dodatkowo: w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych – wraz z wypłatą do Uczestnika ma miejsce reklasyfikacja na rozliczaną miesięcznie część naliczenia dotyczącą odkupywanych Jednostek Uczestnictwa (krystalizacja miesięczna).

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
B	stałe	1.40%	1.11.2021	--	
E	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--	
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
J	stałe	1.00%	1.02.2021	--	
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	
L	stałe	0.30%	1.09.2022	--	
P	stałe	0.20%	1.09.2023	--	
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	

	1 półrocze 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	9 962	17 874
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	9 208	17 874
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	754	---

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.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2024	31.12.2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytora ponad limit	0	0
Oplaty dla depozytariusza	1	0
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3	0

## Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

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]	1 570 973	1 553 690	1 422 750	1 715 687
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	67.49	66.30	58.98	59.53
Wartość JU kat. L	[zł]	114.87	112.29	99.00	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	106.04	103.51	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2024						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
<b>Aktywa</b>	<b>1 058 839</b>	<b>67.4%</b>	<b>667 471</b>	<b>42.4%</b>	<b>41 187</b>	<b>2.6%</b>	<b>1 767 497</b>	<b>112.4%</b>
Akcje	189	0.0%	-	-	-	-	189	0.0%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 058 650	67.4%	622 666	39.6%	41 187	2.6%	1 722 503	109.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	321 219	20.4%	-	-	321 219	20.4%
Instrumenty pochodne	-	-	44 075	2.8%	-	-	44 075	2.8%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	730	0.0%	-	-	730	0.0%
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>218 900</b>	<b>13.9%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>218 900</b>	<b>13.9%</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	228 245	14.5%	-	-	228 245	14.5%
Instrumenty pochodne	-	-	-9 345	-0.6%	-	-	-9 345	-0.6%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>840 633</b>	<b>51.9%</b>	<b>765 664</b>	<b>47.2%</b>	<b>1 377</b>	<b>0.1%</b>	<b>1 607 674</b>	<b>99.2%</b>
Akcje	185	0.0%	-	-	-	-	185	0.0%
Dłużne papiery wartościowe	840 448	51.9%	718 133	44.3%	1 377	0.1%	1 559 958	96.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	258 040	16.0%	-	-	258 040	16.0%
Instrumenty pochodne	-	-	47 531	2.9%	-	-	47 531	2.9%
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>2 421</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>2 421</b>	<b>-0.7%</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	13 474	-	-	-	13 474	-
Instrumenty pochodne	-	-	-11 053	-0.7%	-	-	-11 053	-0.7%

**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 ulegał zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. W okresie sprawozdawczym wystąpiło dodatkowo przeniesienie aktywów z poziomu 2 na 3. Dotyczyło to instrumentów (wartości w dacie bilansowej) – poza wymienionymi poniżej nie dokonywano innych przeniesień :

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WS0437	2037/04/25	23	1->2	Zmiana nie ma charakteru zmian pomiędzy poziomami WG
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	80	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	4 535	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	541	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
5	Santander Bank Polska S.A. Seria E	2026/12/03	39 871	2->3	Brak danych obserwowalnych
6	CCC S.A. Seria 1/2018	2026/06/29	4 380	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
7	LPP S.A. Seria A	2024/12/12	8 492	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
8	Victoria Dom S.A. Seria Y2	2026/09/28	1 040	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	WS0437	2037/04/25	25	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	4 615	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	546	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Maripol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	2 572	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

W Nocie 1 (w podrozdziale 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') 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 wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży kredytowej [‘spread’ kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

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

LP	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziom 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	41187	41 621	-91	0	0	0	-91

LP	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziom 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	1 377	1 411	-35	0	0	0	-35

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. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 577 tys. zł. Natomiast w przypadku obligacji Action zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowany odzysk) o 50% na minus skutkowałaby zmianą wartości obligacji na datę bilansową o - 81 tys. zł. Wrażliwość wyceny Santander Bank Polska S.A. Seria E w przypadku zmiany nieobserwowalnej danej wejściowej (zmiana spreadu) o 0.5% spowodowałaby zmianę wyceny obligacji na datę bilansową o - 648 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E 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 występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

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

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

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

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

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

## I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

## J Inne informacje

### Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu UCITS, w rozumieniu przepisów UE.

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 Obligacji Plus* 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.