



# Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO OBLIGACJI I DOCHODU

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2024

---

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

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Obligacji i Dochodu (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości ..... 109 400 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 118 266 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 2 532 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono 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   |
|                                    | Wyплаты bieżącego dochodu   |

## 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                           | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Warranty subskrypcyjne          | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Prawa do akcji                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Prawa poboru                    | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Kwity depozytowe                | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Listy zastawne                  | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Dłużne papiery wartościowe      | 0                              | 0   | 0.00%                               | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Instrumenty pochodne            | 0                              | -794  | -0.67%                              | 0                              | 6 693                                       | 5.55%                               |
| 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 | 92 306                         | 110 194                                     | 91.90%                              | 90 518                         | 103 620                                     | 86.14%                              |
| 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>92 306</b>                  | <b>109 400</b>                              | <b>91.23%</b>                       | <b>90 518</b>                  | <b>110 313</b>                              | <b>91.69%</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

| 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>     |                              |             |                                |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Aktywny rynek regulowany                         |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                      |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                    |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                              |             |                                |                                   |                   |        |                                |   |                                     |
| Aktywny rynek regulowany                         |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | -794  | -0.67%                              |
| Aktywny rynek nieregulowany                      |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                    |                              |             |                                |                                   |                   |        | 0                              | -794  | -0.67%                              |
| 1. Forward Waluta EUR->PLN FW2402513 10.07.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Santander Bank Polska S.A.     | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | -19   | -0.02%                              |
| 2. Forward Waluta EUR->PLN FW2402514 10.07.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | -4  | 0.00%                               |
| 3. Forward Waluta EUR->PLN FW2402522 12.08.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | -2  | 0.00%                               |
| 4. Forward Waluta EUR->PLN FW2403124 10.07.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Santander Bank Polska S.A.     | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | 3   | 0.00%                               |
| 5. Forward Waluta EUR->PLN FW2403507 12.08.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Santander Bank Polska S.A.     | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | -63   | -0.05%                              |
| 6. Forward Waluta EUR->PLN FW2404061 12.09.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | EUR->PLN          | 1      | 0                              | 19  | 0.02%                               |
| 7. Forward Waluta PLN->EUR FW2402718 10.07.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->EUR          | 1      | 0                              | 1   | 0.00%                               |
| 8. Forward Waluta PLN->EUR FW2404028 12.08.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->EUR          | 1      | 0                              | 2   | 0.00%                               |
| 9. Forward Waluta PLN->USD FW2403897 06.08.2024  | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->USD          | 1      | 0                              | 9   | 0.01%                               |
| 10. Forward Waluta PLN->USD FW2404114 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->USD          | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| 11. Forward Waluta PLN->USD FW2404149 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->USD          | 1      | 0                              | 2   | 0.00%                               |
| 12. Forward Waluta PLN->USD FW2404198 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->USD          | 1      | 0                              | -6  | -0.01%                              |
| 13. Forward Waluta PLN->USD FW2404215 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | PLN->USD          | 1      | 0                              | -5  | 0.00%                               |
| 14. Forward Waluta USD->PLN FW2403250 12.07.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Santander Bank Polska S.A.     | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | -69   | -0.06%                              |
| 15. Forward Waluta USD->PLN FW2403278 12.07.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | BNP PARIBAS                    | Francja                           | USD->PLN          | 1      | 0                              | -7  | -0.01%                              |
| 16. Forward Waluta USD->PLN FW2403412 06.08.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | -217  | -0.18%                              |
| 17. Forward Waluta USD->PLN FW2403441 06.08.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | -5  | 0.00%                               |
| 18. Forward Waluta USD->PLN FW2403475 06.08.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | BNP PARIBAS                    | Francja                           | USD->PLN          | 1      | 0                              | -9  | -0.01%                              |
| 19. Forward Waluta USD->PLN FW2403977 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | -418  | -0.35%                              |
| 20. Forward Waluta USD->PLN FW2404013 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | SOCTIE GENERALE PARIS          | Francja                           | USD->PLN          | 1      | 0                              | -9  | -0.01%                              |
| 21. Forward Waluta USD->PLN FW2404235 06.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | 2   | 0.00%                               |
| 22. Forward Waluta USD->PLN FW2404238 24.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | 1   | 0.00%                               |
| 23. Forward Waluta USD->PLN FW2404330 24.09.2024 | Nenotowane na aktywnym rynku | Ne dotyczy  | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | Polska                            | USD->PLN          | 1      | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>                                     |                              |             |                                |                                   |                   |        | <b>0</b>                       | <b>-794</b>                                 | <b>-0.67%</b>                       |



| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ |  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa emitenta  | Kraj siedziby emitenta | Liczba      | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|-------------------------------|-------------|---|------------------------|-------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany  |  |                               |             |   |                        |             | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Aktywny rynek regulowany   |  |                               |             |   |                        |             | 0                              | 0   | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku  |  |                               |             |   |                        |             | 92 306                         | 110 194                                     | 91.90%                              |
| 1.   | Nordea 1 SICAV-European High Yield Bond Fund UCITS (LU0141799097)                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Nordea 1 SICAV-European High Yield Bond Fund              | Luksemburg             | 124 646.689 | 20 178                         | 22 066                                      | 18.40%                              |
| 2.   | Fidelity Funds - US High Yield Fund FCP UCITS (LU0891474172)                       | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Fidelity Funds - US High Yield Fund                       | Luksemburg             | 330 814.110 | 18 027                         | 22 035                                      | 18.38%                              |
| 3.   | Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund UCITS (LU1134228409)               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund           | Luksemburg             | 136 289.044 | 17 732                         | 22 134                                      | 18.46%                              |
| 4.   | BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund FCP UCITS (LU0822668108) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund | Luksemburg             | 307 345.960 | 17 994                         | 22 132                                      | 18.46%                              |
| 5.   | PIMCO GIS US High Yield Bond Fund Open-End Fund UCITS (IE0002460974)               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PIMCO GIS US High Yield Bond Fund                         | Irlandia               | 130 286.044 | 18 375                         | 21 827                                      | 18.20%                              |
| <b>Suma:</b>   |  |                               |             |   |                        |             | <b>92 306</b>                  | <b>110 194</b>                              | <b>91.90%</b>                       |

## Tabele dodatkowe

| 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                         | -148  | -0.13%                              |
| 2. Grupa PZU S.A.                                | -405  | -0.33%                              |
| <b>Suma:</b>                                     | <b>-553</b>                                 | <b>-0.46%</b>                       |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| 1. Forward Waluta EUR->PLN FW2402514 10.07.2024                      | -4  | 0.00%                               |
| 2. Forward Waluta EUR->PLN FW2402522 12.08.2024                      | -2  | 0.00%                               |
| 3. Forward Waluta EUR->PLN FW2404061 12.09.2024                      | 19  | 0.02%                               |
| 4. Forward Waluta PLN->EUR FW2402718 10.07.2024                      | 1   | 0.00%                               |
| 5. Forward Waluta PLN->EUR FW2404028 12.08.2024                      | 2   | 0.00%                               |
| 6. Forward Waluta PLN->USD FW2403897 06.08.2024                      | 9   | 0.01%                               |
| 7. Forward Waluta PLN->USD FW2404114 06.09.2024                      | 0   | 0.00%                               |
| 8. Forward Waluta PLN->USD FW2404149 06.09.2024                      | 2   | 0.00%                               |
| 9. Forward Waluta PLN->USD FW2404198 06.09.2024                      | -6  | -0.01%                              |
| 10. Forward Waluta PLN->USD FW2404215 06.09.2024                     | -5  | 0.00%                               |
| 11. Forward Waluta USD->PLN FW2403441 06.08.2024                     | -5  | 0.00%                               |
| 12. Forward Waluta USD->PLN FW2403977 06.09.2024                     | -418  | -0.35%                              |
| 13. Forward Waluta USD->PLN FW2404235 06.09.2024                     | 2   | 0.00%                               |
| 14. Forward Waluta USD->PLN FW2404330 24.09.2024                     | 0   | 0.00%                               |
| <b>Suma:</b>   | <b>-405</b>                                 | <b>-0.33%</b>                       |

## Bilans

|   | [Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł] |                |
|---|--------------------------------------|----------------|
|   | 30.06.2024                           | 31.12.2023     |
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>119 896</b>                       | <b>120 313</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 1 147                                | 28             |
| 2. Należności   | 27                                   | 321            |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back                                      | 8 489                                | 9 299          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 0                                    | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 110 233                              | 110 665        |
| 6. Pozostałe aktywa   | 0                                    | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>1 630</b>                         | <b>10 038</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>118 266</b>                       | <b>110 275</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>95 114</b>                        | <b>89 655</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony   | 1 166 416                            | 1 148 499      |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -1 071 302                           | -1 058 844     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>6 057</b>                         | <b>825</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -31 982                              | -31 171        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 38 039                               | 31 996         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>17 095</b>                        | <b>19 795</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>118 266</b>                       | <b>110 275</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 9 001 295.891                        | 8 608 508.551  |
| A   | 8 992 422.398                        | 8 604 506.578  |
| B   | 0.000                                | 0.000          |
| E   | 0.000                                | 0.000          |
| F   | 0.000                                | 0.000          |
| I   | 8 867.957                            | 4 000.000      |
| J   | 0.000                                | 0.000          |
| K   | 0.000                                | 0.000          |
| L   | 0.000                                | 0.000          |
| P   | 5.536                                | 1.973          |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *                             | 13.14                                | 12.81          |
| A   | 13.05                                | 12.77          |
| B   | 100.00                               | 100.00         |
| E   | 100.00                               | 100.00         |
| F   | 100.00                               | 100.00         |
| I   | 107.75                               | 105.44         |
| J   | 100.00                               | 100.00         |
| K   | 100.00                               | 100.00         |
| L   | 100.00                               | 100.00         |
| P   | 109.30                               | 105.86         |

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

|  | 1.01.2024 -<br>30.06.2024 | 1.01.2023 -<br>31.12.2023 | 1.01.2023 -<br>30.06.2023 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>355</b>                | <b>655</b>                | <b>340</b>                |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 0                         | 0                         | 0                         |
| Przychody odsetkowe  | 246                       | 557                       | 290                       |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                         | 0                         | 0                         |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 60                        | 0                         | 0                         |
| Pozostałe  | 49                        | 98                        | 50                        |
| Przychody z tytułu świadczenia dodatkowego                         | 49                        | 98                        | 50                        |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                             | <b>1 166</b>              | <b>2 469</b>              | <b>1 363</b>              |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 1 028                     | 2 096                     | 1 091                     |
| - stała część wynagrodzenia  | 1 028                     | 2 096                     | 1 091                     |
| - zmienna część wynagrodzenia                                      | 0                         | 0                         | 0                         |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0                         | 0                         | 0                         |
| Oplaty dla depozytariusza  | 77                        | 151                       | 76                        |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 28                        | 61                        | 32                        |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 1                         | 2                         | 3                         |
| 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   | 12                        | 97                        | 62                        |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                         | 0                         | 0                         |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 0                         | 32                        | 84                        |
| Pozostałe  | 20                        | 30                        | 15                        |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>              | <b>1 166</b>              | <b>2 469</b>              | <b>1 363</b>              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>-811</b>               | <b>-1 814</b>             | <b>-1 023</b>             |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>3 343</b>              | <b>14 724</b>             | <b>6 719</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 6 043                     | 15 001                    | 14 098                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -2 700                    | -277                      | -7 379                    |
| - z tytułu różnic kursowych  | 1 664                     | -10 354                   | -6 551                    |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                               | <b>2 532</b>              | <b>12 910</b>             | <b>5 696</b>              |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                     | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *          | 0.33                      | 1.35                      | 0.55                      |
| A  | 0.28                      | 1.37                      | 0.55                      |
| B  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| E  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| F  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| I  | 2.31                      | 11.28                     | 4.52                      |
| J  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| K  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| L  | 0.00                      | 0.00                      | 0.00                      |
| P  | 3.44                      | 5.86                      | 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            | 110 275                | 122 230                |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy  | 2 532                  | 12 910                 |
| a) przychody z lokat netto  | -811                   | -1 814                 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                     | 6 043                  | 15 001                 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                | -2 700                 | -277                   |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                             | 2 532                  | 12 910                 |
| 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)                             | 5 459                  | -24 865                |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                             | 17 917                 | 7 619                  |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)                             | -12 458                | -32 484                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                  | 7 991                  | -11 955                |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                         | 118 266                | 110 275                |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                         | 114 905                | 116 405                |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                   |                        |                        |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie          |                        |                        |
| <b>A</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 395 859.294          | 638 074.112            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 1 007 943.474          | 2 696 463.450          |
| Saldo zmian   | 387 915.820            | -2 058 389.338         |
| <b>I</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 4 867.957              | 0.000                  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 0.000                  | 3 014.391              |
| Saldo zmian   | 4 867.957              | -3 014.391             |
| <b>P</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 3.563                  | 1.973                  |
| Saldo zmian   | 3.563                  | 1.973                  |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie |                        |                        |
| <b>A</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 103 693 398.646        | 102 297 539.352        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 94 700 976.248         | 93 693 032.774         |
| Saldo zmian   | 8 992 422.398          | 8 604 506.578          |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 8 992 422.398          | 8 604 506.578          |
| <b>I</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 25 057.513             | 20 189.556             |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 16 189.556             | 16 189.556             |
| Saldo zmian   | 8 867.957              | 4 000.000              |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 8 867.957              | 4 000.000              |
| <b>P</b>  |                        |                        |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 5.536                  | 1.973                  |
| Saldo zmian   | 5.536                  | 1.973                  |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | 5.536                  | 1.973                  |



| <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   |        |            | 12.77        | 11.40        |
| B   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| E   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| F   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| I   |        |            | 105.44       | 94.16        |
| J   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| K   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| L   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| P   |        |            | 105.86       | 100.00       |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>        |        |            |              |              |
| A   |        |            | 13.05        | 12.77        |
| B   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| E   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| F   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| I   |        |            | 107.75       | 105.44       |
| J   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| K   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| L   |        |            | 100.00       | 100.00       |
| P   |        |            | 109.30       | 105.86       |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>       |        |            |              |              |
| A   |        |            | 2.19%        | 12.02%       |
| B   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| E   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| F   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| I   |        |            | 2.19%        | 11.98%       |
| J   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| K   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| L   |        |            | 0.00%        | 0.00%        |
| P   |        |            | 3.25%        | 5.86%        |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>  |        |            |              |              |
| A   | 12.64  | 5.01.2024  | 11.40        | 2.01.2023    |
| B   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| E   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| F   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| I   | 104.43 | 5.01.2024  | 94.18        | 2.01.2023    |
| J   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| K   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| L   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| P   | 104.89 | 5.01.2024  | 97.78        | 20.10.2023   |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b> |        |            |              |              |
| A   | 13.05  | 13.06.2024 | 12.77        | 28.12.2023   |
| B   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| E   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| F   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| I   | 107.81 | 25.06.2024 | 105.47       | 28.12.2023   |
| J   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| K   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| L   | 100.00 | 2.01.2024  | 100.00       | 2.01.2023    |
| P   | 109.33 | 25.06.2024 | 105.88       | 28.12.2023   |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>      |        |            |              |              |
| A   | 13.05  | 28.06.2024 | 12.77        | 29.12.2023   |
| B   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| E   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| F   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| I   | 107.75 | 28.06.2024 | 105.45       | 29.12.2023   |
| J   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| K   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| L   | 100.00 | 28.06.2024 | 100.00       | 29.12.2023   |
| P   | 109.29 | 28.06.2024 | 105.86       | 29.12.2023   |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                         |        |            | <b>1.01%</b> | <b>2.12%</b> |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |        |            | 0.90%        | 1.80%        |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |        |            | -            | -            |
| Opłaty dla depozytariusza   |        |            | 0.07%        | 0.13%        |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów   |        |            | 0.03%        | 0.05%        |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |        |            | -            | -            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu   |        |            | -            | -            |

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

## Noty objaśniające

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

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

### Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

#### Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

##### **Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W informacji 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' za prezentowane 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'.

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).

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' lub informacja o nich pochodzi z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

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

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

## 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 umarzone.
  - 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
  - 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
  - 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

## Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich subfunduszach wydzielonych w Funduszu – niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań subfunduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny **23:30**.

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium

wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi

obróć, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczenie 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 i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyr-

<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.UE.L.2009.302.32](#)]

- zonych 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 wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyceny zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
  - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyceny z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
  - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen 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 nabywania, 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 rezidualnej) lub połączenie kilku metod.
  - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (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,

### Wartości szacunkowe

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

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

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.
- 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.

czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

W rozdziale 'Informacje dodatkowe' (sekcja C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej') przedstawione są 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, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

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

## Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU   | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|------------|
| <b>Należności</b>  | <b>27</b>  | <b>321</b> |
| Z tytułu zbytych lokat   | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0          | 299        |
| Z tytułu dywidend  | 0          | 0          |
| Z tytułu odsetek   | 1          | 0          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                 | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek          | 0          | 0          |
| Pozostałe  | 26         | 22         |
| w tym:   |            |            |
| Należności z tytułu świadczenia dodatkowego  | 26         | 22         |

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 30.06.2024   | 31.12.2023    |
|--|--------------|---------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>1 630</b> | <b>10 038</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 0            | 1 005         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                               | 0            | 0             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 833          | 352           |
| Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                    | 0            | 3             |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 585          | 1 498         |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | 0            | 0             |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | 0            | 0             |
| Z tytułu w yemitowanych obligacji  | 0            | 0             |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | 0            | 0             |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | 0            | 0             |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | 0            | 0             |
| Z tytułu rezerw  | 0            | 0             |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 212          | 7 180         |
| w tym:   |              |               |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Audytora   | 16           | 14            |
| Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających  | 1            | 6 970         |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza   | 13           | 13            |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie   | 176          | 168           |

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30.06.2024  |  | 31.12.2023  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w waluty   |   | 1 147  |   | 28   |
| Santander Bank Polska S.A.                                      |   | 720  |   | 0  |
| PLN   | 720   | 720  | 0   | 0  |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                    |   | 27   |   | 28   |
| EUR   | 0   | 2  | 0   | 1  |
| PLN   | 23  | 23   | 26  | 26   |
| USD   | 1   | 2  | 0   | 1  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                    |   | 400  |   | 0  |
| PLN   | 400   | 400  | 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   |   | -46  |   | -840   |
| EUR  | 2   | 8  | 10  | 47   |
| PLN  | -130  | -130   | -1 009  | -1 009   |
| USD  | 19  | 76   | 29  | 122  |

## Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Subfunduszu – na dzień bilansowy:

| Klasa               | opis ryzyka  | Poziom obciążenia ryzykiem | Udział w aktywach 30.06.2024 |
|---------------------|--|----------------------------|------------------------------|
| 1. ryzyko walutowe  |  |                            |                              |
|                     | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]   |                            |                              |
|                     | waluty   | 4 tys. zł                  | 0.0%                         |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 110 194 tys. zł            | 91.9%                        |
|                     | należności – w walutach  | 25 tys. zł                 | 0.0%                         |
|                     | zobowiązania w walutach  | 833 tys. zł                | --                           |
|                     | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)  |                            | 0.2%                         |
|                     |  | 27 tys. EUR                |                              |
|                     |  | 35 tys. USD                |                              |
| 2. ryzyko kredytowe |  |                            |                              |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 110 194 tys. zł            | 91.9%                        |
| 3. ryzyko cen akcji |  |                            |                              |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 110 194 tys. zł            | 91.9%                        |
| 4. ryzyko modelu    |  |                            |                              |
|                     | składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny | 109 400 tys. zł            | 91.2%                        |

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

| Klasa               | opis ryzyka  | Poziom obciążenia ryzykiem | Udział w aktywach | Uwagi |
|---------------------|--|----------------------------|-------------------|-------|
| 1. ryzyko walutowe  |  |                            |                   |       |
|                     | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]   |                            |                   |       |
|                     | waluty   | 2 tys. zł                  | 0.0%              |       |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 103 620 tys. zł            | 86.1%             |       |
|                     | należności – w walutach  | 22 tys. zł                 | 0.0%              |       |
|                     | zobowiązania w walutach  | 1 709 tys. zł              | --                |       |
|                     | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)  |                            | 0.1%              |       |
|                     |  | 44 tys. EUR                |                   |       |
|                     |  | -7 tys. USD                |                   |       |
| 2. ryzyko kredytowe |  |                            |                   |       |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 103 620 tys. zł            | 86.1%             |       |
| 3. ryzyko cen akcji |  |                            |                   |       |
|                     | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych   | 103 620 tys. zł            | 86.1%             |       |
| 4. ryzyko modelu    |  |                            |                   |       |
|                     | składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny | 7 040 tys. zł              | 5.9%              |       |

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*variation margin*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikających 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 zmniejszenia 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 (5) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024) |   |                   | stan na poprz. datę bilansową |
|---|---|-------------------|-------------------------------|
| Lp.   | oznaczenie emitenta / kontrahenta                         | udział w aktywach | 31.12.2023                    |
| 1.  | Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund           | 18.5%             |                               |
| 2.  | BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund | 18.5%             |                               |
| 3.  | Nordea 1 SICAV-European High Yield Bond Fund              | 18.4%             | 17.2%                         |
| 4.  | Fidelity Funds - US High Yield Fund                       | 18.4%             | 17.2%                         |
| 5.  | PIMCO GIS US High Yield Bond Fund                         | 18.2%             | 17.3%                         |

- 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) Subfundusz dokonuje inwestycji [na datę bilansową 91.9%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji.

Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej notcie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

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

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

6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

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

7) 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.
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

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

## Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (23)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

**Terminowa wymiany walut (FX Forward)**

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

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

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

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

| strona 1 Tabela N-6         |  | 30.06.2024 --- 23 pozycji --- |                               |                      |                          |                                |  |        |   |        |  |  |  |   |  |  |   |
|-----------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------------|--|--------|---|--------|--|--|--|---|--|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE |  | Typ zajętej pozycji           | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Kontrahent                     | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys. |        | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys. |        | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys. | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys. | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie | Termin zapadalności instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|                             |  |                               |                               |                      |                          |                                | kwota  | waluta | kwota   | waluta |  | kwota  | waluta   | kwota   | waluta   |  |   |
| 1.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2402513 10.07.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -19                      | Santander Bank Polska S.A.     | 1 600  | EUR    | 6 884   | PLN    | 10.07.2024                               | 1 600  | EUR  | 6 884   | PLN  | 10.07.2024                                 | 10.07.2024                              |
| 2.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2402514 10.07.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -4                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 250  | EUR    | 1 074   | PLN    | 10.07.2024                               | 250  | EUR  | 1 074   | PLN  | 10.07.2024                                 | 10.07.2024                              |
| 3.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2402522 12.08.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -2                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 118  | EUR    | 508   | PLN    | 12.08.2024                               | 118  | EUR  | 508   | PLN  | 12.08.2024                                 | 12.08.2024                              |
| 4.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2403124 10.07.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 3                        | Santander Bank Polska S.A.     | 117  | EUR    | 507   | PLN    | 10.07.2024                               | 117  | EUR  | 507   | PLN  | 10.07.2024                                 | 10.07.2024                              |
| 5.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2403507 12.08.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -63                      | Santander Bank Polska S.A.     | 1 676  | EUR    | 7 182   | PLN    | 12.08.2024                               | 1 676  | EUR  | 7 182   | PLN  | 12.08.2024                                 | 12.08.2024                              |
| 6.                          | Forward Waluta EUR->PLN FW2404061 12.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 19                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 1 479  | EUR    | 6 425   | PLN    | 12.09.2024                               | 1 479  | EUR  | 6 425   | PLN  | 12.09.2024                                 | 12.09.2024                              |
| 7.                          | Forward Waluta PLN->EUR FW2402718 10.07.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | 1                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 279  | PLN    | 65  | EUR    | 10.07.2024                               | 279  | PLN  | 65  | EUR  | 10.07.2024                                 | 10.07.2024                              |
| 8.                          | Forward Waluta PLN->EUR FW2404028 12.08.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | 2                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 370  | PLN    | 86  | EUR    | 12.08.2024                               | 370  | PLN  | 86  | EUR  | 12.08.2024                                 | 12.08.2024                              |
| 9.                          | Forward Waluta PLN->USD FW2403897 06.08.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | 9                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 281  | PLN    | 72  | USD    | 06.08.2024                               | 281  | PLN  | 72  | USD  | 06.08.2024                                 | 06.08.2024                              |
| 10.                         | Forward Waluta PLN->USD FW2404114 06.09.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 1 045  | PLN    | 259   | USD    | 06.09.2024                               | 1 045  | PLN  | 259   | USD  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 11.                         | Forward Waluta PLN->USD FW2404149 06.09.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | 2                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 563  | PLN    | 140   | USD    | 06.09.2024                               | 563  | PLN  | 140   | USD  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 12.                         | Forward Waluta PLN->USD FW2404198 06.09.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | -6                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 554  | PLN    | 136   | USD    | 06.09.2024                               | 554  | PLN  | 136   | USD  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 13.                         | Forward Waluta PLN->USD FW2404215 06.09.2024 | Długa                         | Forward                       | ORI                  | -5                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 767  | PLN    | 189   | USD    | 06.09.2024                               | 767  | PLN  | 189   | USD  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 14.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403250 12.07.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -69                      | Santander Bank Polska S.A.     | 5 585  | USD    | 22 451  | PLN    | 12.07.2024                               | 5 585  | USD  | 22 451  | PLN  | 12.07.2024                                 | 12.07.2024                              |
| 15.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403278 12.07.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -7                       | BNP PARIBAS                    | 270  | USD    | 1 082   | PLN    | 12.07.2024                               | 270  | USD  | 1 082   | PLN  | 12.07.2024                                 | 12.07.2024                              |
| 16.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403412 06.08.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -217                     | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 5 143  | USD    | 20 525  | PLN    | 06.08.2024                               | 5 143  | USD  | 20 525  | PLN  | 06.08.2024                                 | 06.08.2024                              |
| 17.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403441 06.08.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -5                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 120  | USD    | 479   | PLN    | 06.08.2024                               | 120  | USD  | 479   | PLN  | 06.08.2024                                 | 06.08.2024                              |
| 18.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403475 06.08.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -9                       | BNP PARIBAS                    | 157  | USD    | 624   | PLN    | 06.08.2024                               | 157  | USD  | 624   | PLN  | 06.08.2024                                 | 06.08.2024                              |
| 19.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2403977 06.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -418                     | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 5 228  | USD    | 20 672  | PLN    | 06.09.2024                               | 5 228  | USD  | 20 672  | PLN  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 20.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2404013 06.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -9                       | SOCIETE GENERALE PARIS         | 110  | USD    | 435   | PLN    | 06.09.2024                               | 110  | USD  | 435   | PLN  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 21.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2404235 06.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 2                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 527  | USD    | 2 128   | PLN    | 06.09.2024                               | 527  | USD  | 2 128   | PLN  | 06.09.2024                                 | 06.09.2024                              |
| 22.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2404238 24.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 1                        | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 5 400  | USD    | 21 796  | PLN    | 24.09.2024                               | 5 400  | USD  | 21 796  | PLN  | 24.09.2024                                 | 24.09.2024                              |
| 23.                         | Forward Waluta USD->PLN FW2404330 24.09.2024 | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.   | 85   | USD    | 342   | PLN    | 24.09.2024                               | 85   | USD  | 342   | PLN  | 24.09.2024                                 | 24.09.2024                              |

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

## 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: 2

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka |                         |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
|--|-------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|--------------|--|
| 30.06.2024   |                         |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
| lista aktywnych transakcji   |                         |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
| Lp.  | Kontrahent              | Rodzaj              | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta       | Wycena w tys. PLN | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN         | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) |
| 1.   | IPOPEMA Securities S.A. | BSB                 | 8 004                     | PLN          | 8 004             | 1                   | 6.68%     | PS0728            | PL0000115192 | 6 999                                    |
| 2.   | IPOPEMA Securities S.A. | BSB                 | 485                       | PLN          | 485               | 1                   | 0.40%     | WZ1127            | PL0000114559 | 486                                      |
| <b>2. - pozycje.</b>   |                         | <b>PODSUMOWANIE</b> |                           | <b>8 489</b> |                   | <b>7.08%</b>        |           |                   |              |  |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka |                              |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
|--|------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|--------------|--|
| 31.12.2023   |                              |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
| lista aktywnych transakcji   |                              |                     |                           |              |                   |                     |           |                   |              |  |
| Lp.  | Kontrahent                   | Rodzaj              | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta       | Wycena w tys. PLN | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN         | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) |
| 1.   | IPOPEMA SECURITIES SA        | BSB                 | 8 004                     | PLN          | 8 004             | 2                   | 6.65%     | PS0527            | PL0000114393 | 8 096                                    |
| 2.   | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | BSB                 | 1 295                     | PLN          | 1 295             | 2                   | 1.08%     | PS0424            | PL0000111191 | 1 283                                    |
| <b>2. - pozycje.</b>   |                              | <b>PODSUMOWANIE</b> |                           | <b>9 299</b> |                   | <b>7.73%</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 (u drugiej strony)

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

## Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU  | 30.06.2024  |  | 31.12.2023  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa   |   | 119 896  |   | 120 313  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   |   | 1 147  |   | 28   |
| EUR   | 0   | 2  | 0   | 1  |
| PLN   | 1 143   | 1 143  | 26  | 26   |
| USD   | 1   | 2  | 0   | 1  |
| 2. Należności   |   | 27   |   | 321  |
| PLN   | 2   | 2  | 299   | 299  |
| USD   | 6   | 25   | 6   | 22   |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back  |   | 8 489  |   | 9 299  |
| PLN   | 8 489   | 8 489  | 9 299   | 9 299  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:<br>- w tym dłużne papiery w wartościowe |   | 0  |   | 0  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:                               |   | 110 233  |   | 110 665  |
| EUR   | 5 122   | 22 091   | 4 898   | 21 302   |
| USD   | 21 859  | 88 142   | 22 708  | 89 363   |
| - dłużne papiery w wartościowe  |   | 0  |   | 0  |
| 6. Nieruchomości  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| 7. Pozostałe aktywa   |   | 0  |   | 0  |
| II. Zobowiązania  |   | 1 630  |   | 10 038   |
| EUR   | 20  | 88   | 9   | 41   |
| PLN   | 797   | 797  | 8 681   | 8 681  |
| USD   | 184   | 745  | 333   | 1 316  |

| 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      |



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 artosciowe   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 36  | 1 664  | 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 artosciowe   | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Instrumenty pochodne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Jednostki uczestnictwa  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Certyfikaty inwestycyjne  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  | 0   | 0  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 204   | 0  | 0   | 10 354   | 0   | 0  | 373   | 6 551  |
| 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   | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku  | 6 043  | -2 700  | 15 001  | -277  | 14 098  | -7 379  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 253  | 4 787   | 937   | 553   | -132  | -2 121  |
| Instrumenty pochodne  | 5 790  | -7 487  | 14 064  | -830  | 14 230  | -5 258  |
| Pozostałe   | 0  | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   |
| <b>Suma:</b>  | <b>6 043</b>   | <b>-2 700</b>   | <b>15 001</b>   | <b>-277</b>   | <b>14 098</b>   | <b>-7 379</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 rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.
- 4) W Subfunduszu obowiązuje konstrukcja 'Wypłata Bieżącego Dochodu'. Zgodnie z zapisami Statutu, w określonych cyklach – zgodnie z odrębną dyspozycją Uczestników - ma miejsce odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wartości uzależnionej od dochodu ustalonego przez Fundusz za dany 'Okres Płatniczy'. Zasady ustalania Okresów Płatniczych, kwot wypłat opisane są w Statucie Funduszu [w art. 49b 'Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu']. Dane finansowe na koniec Okresów Płatniczych / wartości dot. wypłat są zaprezentowane w Informacjach dodatkowych: Wypłaty bieżącego dochodu

## Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu) i są prezentowane w sprawozdaniu połączonym dla Funduszu (rozdział 'Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu'). W niniejszej 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 uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu [wielkości subfunduszu] (wynagrodzenie stałe - wyliczane dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie). W okresie sprawozdawczym (zgodnie z zapisami w Statucie Funduszu) nie ma wynagrodzenia zmiennego (wynikającego z wyników subfunduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

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                | 1.80%  | 1.02.2021       | --              |       |
| B                                   | stałe                | 1.86%  | 1.09.2022       | --              |       |
| E                                   | stałe                | 1.80%  | 1.02.2021       | --              |       |
| F                                   | stałe                | 1.80%  | 1.02.2021       | --              |       |
| I                                   | stałe                | 1.80%  | 1.02.2021       | --              |       |
| J                                   | stałe                | 1.86%  | 1.09.2022       | --              |       |
| K                                   | stałe                | 1.86%  | 1.09.2022       | --              |       |
| L                                   | stałe                | 0.01%  | 1.06.2022       | --              |       |
| P                                   | stałe                | 0.30%  | 1.09.2023       | --              |       |

|  | 1 półrocze 2024 | rok 2023 |
|--|-----------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) |                 |          |
| Wynagrodzenie ma wyłącznie charakter wynagrodzenia stałego.            | 1 028           | 2 096    |

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

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

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

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

## Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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] | 118 266    | 110 275    | 122 230    | 213 269    |
| Wartość JU A          | [zł]      | 13.05      | 12.77      | 11.40      | 12.42      |
| Wartość JU E, F       | [zł]      | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00     |
| Wartość JU I          | [zł]      | 107.75     | 105.44     | 94.16      | 102.57     |
| Wartość JU P          | [zł]      | 109.30     | 105.86     | 100.00     | 100.00     |
| Wartość JU B, J, K, L | [zł]      | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00     |

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 30.06.2024                                      |                                    |   |                                    |   |                                    | 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>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>118 722</b>                                  | <b>100.4%</b>                      | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>118 722</b>                                  | <b>100.4%</b>                      |
| Akcje  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Prawa do akcji   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Prawa poboru   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Kwity depozytowe   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Listy zastawne   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| - w tym dłużne - kursy z OTC BGN   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -                                  | 39  | 0.0%                               | -   | -                                  | 39  | 0.0%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -                                  | 110 194   | 93.2%                              | -   | -                                  | 110 194   | 93.2%                              |
| Wierzytelności   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Weksle   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Depozyty   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Waluty   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Nieruchomości  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Statki morskie   | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -                                  | 8 489   | 7.2%                               | -   | -                                  | 8 489   | 7.2%                               |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>-833</b>                                     | <b>-0.7%</b>                       | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>-833</b>                                     | <b>-0.7%</b>                       |
| Transakcje repo/sell-buy back  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -                                  | -833  | -0.7%                              | -   | -                                  | -833  | -0.7%                              |

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 31.12.2023                                      |                                    |   |                                    |   |                                    |   |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Poziom 1  |                                    | Poziom 2  |                                    | Poziom 3  |                                    | Razem   |                                    |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>119 964</b>                                  | <b>92.0%</b>                       | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>119 964</b>                                  | <b>92.0%</b>                       |
| Instrumenty pochodne   | -   | -                                  | 7 045   | 5.8%                               | -   | -                                  | 7 045   | 5.8%                               |
| Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -                                  | 103 620   | 86.1%                              | -   | -                                  | 103 620   | 86.1%                              |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -                                  | 9 299   | -                                  | -   | -                                  | 9 299   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>-352</b>                                     | <b>-0.3%</b>                       | <b>0</b>  | <b>0.0%</b>                        | <b>-352</b>                                     | <b>-0.3%</b>                       |
| Instrumenty pochodne   | -   | -                                  | -352  | -0.3%                              | -   | -                                  | -352  | -0.3%                              |

**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:

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

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

## Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

W Nocie 1 (w podrozdziale 'Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu') 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.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;

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

## **E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**

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

## **F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

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

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

## **G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

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

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

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

## **I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

## **J Inne informacje**

### **Nazwa Subfunduszu, zarządzający**

Subfundusz *Pekao Obligacji i Dochodu* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 9 lipca 2014 roku.

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



### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji i Dochodu* 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.

### Wyплаты bieżącego dochodu

W Subfunduszu wprowadzone są okresy płatnicze na potrzeby wypłaty bieżącego dochodu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu (art. 49b) uprawnieni Uczestnicy – bezzwłocznie po dacie zakończenia okresu płatniczego otrzymują środki pieniężne z wypłaty kwoty bieżącego dochodu (w danym okresie płatniczym) – w postaci odkupienia określonej liczby jednostek uczestnictwa. Fundusz *ogłasza informację o datach dotyczących kolejnych okresów płatniczych*.

Zlecenia Wypłaty Bieżącego Dochodu („WBD”) są realizowane na warunkach określonych w statucie Funduszu (art. 49b statutu Funduszu), to znaczy m.in.:

- odkupienia części jednostek uczestnictwa tytułem realizacji Zleceń WBD dokonywane są według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,
- subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu realizuje Zlecenie WBD pod warunkiem, że Stopa Bieżącego Dochodu (określona zgodnie z art. 49b § 1 pkt 3) statutu Funduszu) będzie dodatnia,
- w wersji Statutu obowiązującej od 29.05.2023: zlecenie może dotyczyć Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Okresy płatnicze (trwają pół roku od końca poprzedniego, a w przypadku pierwszego okresu – od daty utworzenia subfunduszu) i historia wypłat kwoty bieżącego dochodu:

| Nr okresu płatniczego |   | od (początek okresu) | wartość JU na początek okresu | do (koniec okresu) | wartość JU na koniec okresu | zastosowana stopa bieżącego dochodu | łączna kwota wypłaty (*) (tys. zł) |
|-----------------------|---|----------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 19.                   | A | 30.06.2023           | 11,95                         | 29.12.2023         | 12,77                       | 0,0686                              | 1 419                              |
|                       | I | 30.06.2023           | 98,68                         | 29.12.2023         | 105,45                      | 0,0686                              | --                                 |
| 20.                   | A | 29.12.2023           | 12,77                         | 28.06.2024         | 13,05                       | 0,0219                              | 434                                |
|                       | I | 29.12.2023           | 105,45                        | 28.06.2024         | 107,75                      | 0,0218                              | --                                 |

(\*) – z kwoty wypłaty potrącany jest (osobom fizycznym): podatek od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych