



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2024

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości 704 369 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 558 187 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 8 046 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

- Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu
 - Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
 - Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
 - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
 - Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
 - Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
 - Wartości szacunkowe
 - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
 - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Subfunduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne
- Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
- Nota - 8 Kredyty i pożyczki
- Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
- Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
- Nota - 11 Koszty Subfunduszu
- Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
 - Poziomy wartości godziwej
 - Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
 - Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
- D Dokonane korekty błędów podstawowych
- E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu
- F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- J Inne informacje
 - Nazwa Subfunduszu, zarządzający
 - Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
 - Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

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	673 569	691 630	94.31%	588 981	606 836	93.25%
Instrumenty pochodne	0	12 739	1.72%	0	8 333	1.29%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Suma:	673 569	704 369	96.03%	588 981	615 169	94.54%

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

DLUŻNIE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									21 027	21 448	2,93%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									21 027	21 448	2,93%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>									21 027	21 448	2,93%
1. mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	7,93 (Zmienny kupon)	100 000.	30	3 000	3 095	0,42%
2. MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6,85 (Zmienny kupon)	1 000.	200	855	884	0,12%
3. Gmina Miejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2024	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 513	0,21%
4. Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9,86 (Zmienny kupon)	1 000.	1645	1 645	1 679	0,23%
5. Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8,96 (Zmienny kupon)	600.	942	565	567	0,08%
6. 3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	15.07.2024	9,37 (Zmienny kupon)	1 000.	9500	9 500	9 693	1,32%
7. NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10,70 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0,28%
8. LPP S.A. Seria A PLLPP0000060	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	12.12.2024	6,96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	1 966	1 998	0,27%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									652 542	670 182	91,38%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									652 542	670 182	91,38%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									513 393	533 369	72,70%
9. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5,75 (Stały kupon)	1 000.	160000	163 324	163 488	22,29%
10. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3,25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	406	0,06%
11. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2,50 (Stały kupon)	1 000.	226	178	214	0,03%
12. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2,75 (Stały kupon)	1 000.	650	680	596	0,08%
13. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2,75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	914	0,12%
14. CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	10,36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 056	0,14%
15. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5,63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 128	0,15%
16. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2,88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 405	4 426	0,60%
17. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1,25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	628	0,08%
18. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2,38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 177	0,57%
19. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0,25 (Stały kupon)	1 000.	1150	970	1 031	0,14%
20. Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2,00 (Stały kupon)	1 000.	2500	8 189	8 146	1,11%
21. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2,50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 613	1,04%
22. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1,75 (Stały kupon)	1 000.	61000	38 690	46 638	6,36%
23. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3,75 (Stały kupon)	1 000.	780	637	752	0,10%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4,00 (Stały kupon)	1 000.	3500	16 459	15 719	2,14%
25. Republika Południowej Afryki Seria 2035 ZAG000125972	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	28.02.2035	8,88 (Stały kupon)	1.	8500000	15 698	16 501	2,25%
26. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6,00 (Stały kupon)	1 000.	26700	27 324	28 441	3,88%

27.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	82500	87 173	94 436	12.88%
28.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	900	3 725	3 616	0.49%
29.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 153	4 237	0.58%
30.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS2684974046	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 608	4 965	0.68%
31.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	10	4 497	4 870	0.66%
32.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	4 214	0.57%
33.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 181	2 272	0.31%
34.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 442	6 555	0.89%
35.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Stały kupon)	1 000.	750	3 185	3 260	0.44%
36.	Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	750	5 988	6 161	0.84%
37.	Republika Rumunii XS2756521303	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2034	6.38 (Stały kupon)	2 000.	125	995	1 040	0.14%
38.	Republika Rumunii XS2770921315	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	22.02.2036	5.63 (Stały kupon)	1 000.	400	1 722	1 718	0.23%
39.	Republika Czeska CZ0001007033	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	11.11.2032	4.50 (Stały kupon)	10 000.	4000	6 913	7 350	1.00%
40.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842080488	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 319	4 312	0.59%
41.	PS0729 PL0000116760	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	70000	67 286	70 746	9.65%
42.	DS1034 PL0000116851	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	12000	11 242	11 743	1.60%
		<i>Aktywny rynek regulowany</i>								941	959	0.13%
43.	Manipol Development S.A. Seria P2024A PLMRVDV00086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Manipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	941	941	959	0.13%
		<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								138 208	135 854	18.55%
44.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	10 772	10 401	1.42%
45.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.16 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 037	0.96%
46.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	8.15 (Zmienny kupon)	500 000.	2	985	1 026	0.14%
47.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.56 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 585	1.03%
48.	Gmina Miłcz Seria G19 PLO276400077	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłcz	Polska	20.11.2026	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 518	2 528	0.34%
49.	Gmina Mysłibórz Seria A19 PLO268800013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mysłibórz	Polska	20.11.2034	7.48 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 010	0.27%
50.	Gmina Opoczno Seria B19 PLO276600023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	7.23 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 010	0.14%
51.	Gmina Wisła Seria A19 PLO269800010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	22.11.2027	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 010	0.14%
52.	Gmina Wisła Seria C19 PLO269800036	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	303	0.04%
53.	Gmina Wisła Seria D19 PLO269800044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	400	403	405	0.06%
54.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	500	504	506	0.07%
55.	Gmina Wolomin Seria G2019 PLO257800089	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	21.11.2033	7.46 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 016	0.14%
56.	Gmina Wolomin Seria I2019 PLO257800105	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.46 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	508	0.07%
57.	Miasto Słupsk Seria T	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	30.10.2028	7.71 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 061	0.28%
58.	Gmina Kobylnica Seria B17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.14%
59.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	7.85 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	512	0.07%
60.	Gmina Miłkowo Seria A20 PLO306300016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2031	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.03%
61.	Gmina Miłkowo Seria E20 PLO306300057	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2035	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 016	0.14%
62.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO000107	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	7.35 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	1 024	0.14%
63.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 040	0.69%
64.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	2 969	0.40%
65.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	7.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.14%

66.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO33900013	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.86 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.09%
67.	Powiat Lubiński Seria BB20 PLO302300069	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubiński	Polska	22.11.2038	7.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 626	0.22%
68.	Masto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	6.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 016	0.68%
69.	Masto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	31.12.2029	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 070	0.28%
70.	Masto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	502	0.07%
71.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 875	4 448	0.61%
72.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.57 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 762	1.19%
73.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Stawa	Polska	22.12.2031	7.08 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.07%
74.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO0037100016	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	12 394	1.68%
75.	Powiat Płocki Seria X	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	7.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.14%
76.	Gmina Wiczo Seria A20 PLO337300019	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiczo	Polska	29.12.2033	8.86 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	522	0.07%
77.	Gmina Mejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 010	0.41%
78.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.81 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 045	0.42%
79.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163800011	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 002	0.55%
80.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.19%
81.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 029	0.28%
82.	Powiat Średzki Seria A PLO365500019	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	6.86 (Zmienny kupon)	840.	2000	1 687	1 698	0.23%
83.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.76 (Zmienny kupon)	833.34	3000	2 500	2 581	0.35%
84.	Gmina Zabkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Zabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 030	2 058	0.28%
85.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 637	0.36%
86.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	759	0.10%
87.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	10.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 010	0.14%
88.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 038	0.14%
89.	Kruk S.A. NO0012903444	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	100 000.	14	6 400	6 428	0.88%
90.	Maniopol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	519	0.07%
91.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 013	0.14%
92.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 329	0.18%
93.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.17 (Zmienny kupon)	100.	10000	1 000	1 019	0.14%
94.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 159	8 115	1.11%
95.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 587	0.22%
96.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.01 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 046	0.14%
97.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.07%
98.	Dekpol S.A. Seria B PLDEKPL00164	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	06.06.2028	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	329	329	333	0.05%
99.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF00025	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.07%
100.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	25.06.2029	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.07%
Suma:									673 569	691 630	94.31%	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures OEU4 06.09.2024 DE000F0FSQP8 DE000F0FSQP8	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	20	0	0	0.00%
2. Futures RXU4 06.09.2024 DE000F0FSQN3 DE000F0FSQN3	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	25	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
3. Futures FVU4 30.09.2024	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	5-Year US Treasury Note Futures	46	0	0	0.00%
4. Futures WNU4 19.09.2024	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra Long Term US Treasury Bond Futures	23	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	12 739	1.72%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	12 739	1.72%
5. CC281015 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	271	0.04%
6. C1250235 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.484% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	543	0.07%
7. C128065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	493	0.07%
8. C128068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	493	0.07%
9. C1280920 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-352	-0.05%
10. C1280923 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7.130%	1	0	340	0.05%
11. C1280924 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	0	563	0.08%
12. C1280946 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	289	0.04%
13. C1320311 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	113	0.02%
14. C134065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.065%	1	0	69	0.01%
15. C142047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	539	0.07%
16. Forward Waluta CZK->PLN FW2402603 11.04.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	-341	-0.05%
17. Forward Waluta CZK->PLN FW2403473 16.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	0	0.00%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2403367 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-5	0.00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2403868 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-13	0.00%
20. Forward Waluta EUR->PLN FW2403894 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
21. Forward Waluta EUR->PLN FW2404005 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
22. Forward Waluta EUR->PLN FW2404058 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
23. Forward Waluta EUR->PLN FW2404109 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
24. Forward Waluta PLN->CZK FW2404308 16.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->CZK	1	0	-30	0.00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2403595 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	6	0.00%
26. Forward Waluta PLN->EUR FW2403674 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	7	0.00%
27. Forward Waluta PLN->EUR FW2403718 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	35	0.00%

28.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404208 15.07.2024	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-12	0.00%
29.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404306 15.07.2024	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2403608 22.07.2024	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-472	-0.06%
31.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2404264 25.09.2024	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	103	0.01%
32.	IR241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	3 164	0.43%
33.	IR24124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.960%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 6.960%	1	0	2 430	0.33%
34.	IR24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-2 630	-0.36%
35.	IR250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-229	-0.03%
36.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-344	-0.05%
37.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	322	0.04%
38.	IR29053 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 5.110% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-59	-0.01%
39.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	10 476	1.43%
40.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 2.785%	1	0	-2 519	-0.34%
41.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 2.745%	1	0	-2 533	-0.35%
42.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	2 498	0.34%
43.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-4 733	-0.65%
44.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WBR6M	1	0	-71	-0.01%
45.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	632	0.09%
46.	IR340612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.512%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.512%	1	0	239	0.03%
47.	IR34063 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.162%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.162%	1	0	-81	-0.01%
48.	IR34066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.110%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.110%	1	0	-116	-0.02%
49.	IR34069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.210%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WBR6M / Stopa stała 5.210%	1	0	-49	-0.01%
50.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404285 15.07.2024	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	11	0.00%
51.	CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	517	0.07%
52.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	290	0.04%
53.	CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	130	0.02%
54.	CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	907	0.12%
55.	CC27056 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	438	0.06%
56.	CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WBR3M	1	0	631	0.09%
57.	CC271122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	62	0.01%
58.	CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WBR3M	1	0	618	0.08%
59.	CC28067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	99	0.01%
Suma:								0	12 739	1.72%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			47 065	45 927	6.25%
7. Dłużne papiery wartościowe		14 650	47 065	45 927	6.25%
Suma:			47 065	45 927	6.25%

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	3 648	0.49%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	7 965	1.08%
3. Grupa ING	409	0.06%
4. Grupa Banku PKO BP	5 336	0.73%
5. Grupa PZU S.A.	10 100	1.37%
Suma:	27 458	3.73%

	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.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	1 013	0.14%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 448	0.61%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 045	0.55%
4.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	290	0.04%
5.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 029	0.28%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403894 15.07.2024	-4	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404005 15.07.2024	-1	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404058 15.07.2024	0	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404109 15.07.2024	3	0.00%
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403595 15.07.2024	6	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403674 15.07.2024	7	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404208 15.07.2024	-12	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404285 15.07.2024	11	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404306 15.07.2024	2	0.00%
15.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 010	0.14%
16.	Gmina Kobylnica Seria D17	512	0.07%
17.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 010	0.41%
18.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.07%
19.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	522	0.07%
20.	IR29053 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	-3 323	-0.45%
21.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	4 002	0.55%
22.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	501	0.07%
23.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 040	0.69%
24.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 016	0.68%
25.	Miasto Słupsk Seria T	2 061	0.28%
26.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 070	0.28%
27.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	502	0.07%
28.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	884	0.12%
29.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	12 394	1.69%
30.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 024	0.14%
31.	PS0729 PL0000116760	5 053	0.69%
32.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	1 010	0.14%
33.	WS0429 PL0000105391	20 436	2.79%
	Suma:	74 063	10.12%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	733 433	651 298
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 983	18 342
2. Należności	73	124
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	414	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	534 328	421 971
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	184 635	210 861
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	175 246	82 988
III. Aktywa netto (I - II)	558 187	568 310
IV. Kapitał funduszu	429 256	447 425
1. Kapitał wpłacony	3 223 350	3 177 465
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 794 094	-2 730 040
V. Dochody zatrzymane	115 934	106 917
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	127 476	114 790
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 542	-7 873
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 997	13 968
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	558 187	568 310
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	37 241 426.637	38 802 244.761
A	33 345 469.465	34 872 073.325
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	3 760 273.463	3 832 502.024
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	135 683.709	97 669.412
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	14.99	14.65
A	14.54	14.33
B	100.00	100.00
E	14.54	14.33
F	100.00	100.00
I	14.92	14.71
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	126.05	123.68
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]		
	1.01.2024 - 30.06.2024	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2023 - 30.06.2023
I. Przychody z lokat	18 705	36 472	18 252
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	18 475	36 472	18 252
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatknie saldo różnic kursowych	230	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	6 019	13 623	7 722
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 304	6 774	3 378
- stała część wynagrodzenia	3 304	6 774	3 378
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	146	289	148
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	130	270	135
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 415	5 934	3 656
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	319	387
Pozostałe	21	35	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	6 019	13 623	7 722
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 686	22 849	10 530
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 640	53 216	27 859
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 669	1 487	-15 437
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-971	51 729	43 296
- z tytułu różnic kursowych	5 762	-8 004	-6 995
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	8 046	76 065	38 389
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.34	2.07	0.93
A	0.21	1.81	0.89
B	0.00	0.00	0.00
E	0.21	1.81	0.89
F	0.00	0.00	0.00
I	0.21	1.86	0.91
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	2.37	16.72	8.25
P	0.00	0.00	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 30.06.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	568 310	538 331
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	8 046	76 065
a) przychody z lokat netto	12 686	22 849
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 669	1 487
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-971	51 729
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 046	76 065
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-18 169	-46 086
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	45 885	99 666
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-64 054	-145 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-10 123	29 979
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	558 187	568 310
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	565 330	567 454
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 621 686.238	5 518 046.914
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 148 290.098	6 746 531.186
Saldo zmian	-1 526 603.860	-1 228 484.272
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	196 991.610	466 686.043
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	269 220.171	3 340 248.805
Saldo zmian	-72 228.561	-2 873 562.762
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	161 897.835	164 212.904
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	123 883.538	67 007.898
Saldo zmian	38 014.297	97 205.006
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	217 639 146.301	216 017 460.063
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	184 293 676.836	181 145 386.738
Saldo zmian	33 345 469.465	34 872 073.325
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	33 345 469.465	34 872 073.325
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 300 688.689	47 103 697.079
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 540 415.226	43 271 195.055
Saldo zmian	3 760 273.463	3 832 502.024
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 760 273.463	3 832 502.024
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	326 594.706	164 696.871
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	190 910.997	67 027.459
Saldo zmian	135 683.709	97 669.412
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	135 683.709	97 669.412

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			14.33	12.52
B			100.00	100.00
E			14.33	12.52
F			100.00	100.00
I			14.71	12.85
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			123.68	106.96
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			14.54	14.33
B			100.00	100.00
E			14.54	14.33
F			100.00	100.00
I			14.92	14.71
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			126.05	123.68
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			1.47%	14.46%
B			0.00%	0.00%
E			1.47%	14.46%
F			0.00%	0.00%
I			1.43%	14.47%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			1.92%	15.63%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.15	16.04.2024	12.57	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	14.15	16.04.2024	12.57	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	14.52	16.04.2024	12.90	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	122.41	16.04.2024	107.38	2.01.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.54	25.06.2024	14.38	20.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	14.54	25.06.2024	14.38	20.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	14.92	25.06.2024	14.76	20.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	126.02	27.06.2024	124.07	20.12.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	14.54	28.06.2024	14.33	29.12.2023
B	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
E	14.54	28.06.2024	14.33	29.12.2023
F	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
I	14.92	28.06.2024	14.71	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	126.01	28.06.2024	123.65	29.12.2023
P	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.07%	2.40%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.59%	1.19%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.05%
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 formie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

W informacji *'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające'* zaprezentowane są szczegółowo instrumenty finan-

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

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

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

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu są według stanu na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych:

uwidaczniata 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' wyłączenie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

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

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane 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 ogłoszonego 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 Bond-Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujemne w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnic-

- stwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym 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 nabycia, 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 nie notowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależec będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej:

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

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

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

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz 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, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Należności	73	124
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	44	67
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	29	57
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania	175 246	82 988
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	139 661	44 535
Z tytułu instrumentów pochodnych	14 594	17 663
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	289	433
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	533	610
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w emitowanych 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	20 169	19 747
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	19 567	18 987

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		13 983		18 342
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		6 820		8 920
PLN	6 820	6 820	8 920	8 920
Powsteczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		0		1 200
PLN	0	0	1 200	1 200
Santander Biuro Maklerskie		4 232		4 476
EUR	523	2 257	607	2 640
USD	490	1 975	467	1 836
ING Bank Śląski S.A.		0		650
PLN	0	0	650	650
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 335		1 534
CZK	59	10	0	0
EUR	204	881	0	1
HUF	0	0	826	9
PLN	342	342	1 374	1 374
USD	25	102	38	149
ZAR	1	0	3	1
mBank S.A.		0		320
PLN	0	0	320	320
BNP PARIBAS		1 596		522
EUR	370	1 596	120	522
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		720
PLN	0	0	720	720
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-3 394		6 997
CZK	85	15	89	17
EUR	-2 894	-12 501	-2 930	-13 176
GBP	0	0	285	1 501
HUF	381	4	318	4
PLN	7 146	7 146	17 591	17 591
USD	474	1 893	222	927
ZAR	52	49	563	133

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	6 821	tys. zł	0.9%
	dłużne papiery wartościowe	139 437	tys. zł	19.0%
	należności – w walutach	6	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	20 387	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		-221	tys. EUR	
		214	tys. USD	
		485	tys. CZK	
		-1 096	tys. HUF	
		1 897	tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	465 960	tys. zł	63.5%
	korporacyjne papiery wartościowe	130 869	tys. zł	17.9%
	obligacje samorządowe	53 885	tys. zł	7.3%
	obligacje skarbowe zagraniczne	40 916	tys. zł	5.6%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	133 031	tys. zł	18.2%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	558 599	tys. zł	76.2%
5. 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	170 041	tys. zł	23.2%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	5 158	tys. zł	0.8%
	dłużne papiery wartościowe	122 583	tys. zł	18.8%
	należności – w walutach	2	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	36 876	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.1%
		-5	tys. EUR	
		153	tys. USD	
		247	tys. CZK	
		-243	tys. HUF	
		3 827	tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	400 961	tys. zł	61.6%
	korporacyjne papiery wartościowe	129 761	tys. zł	19.9%
	obligacje samorządowe	53 830	tys. zł	8.3%
	obligacje skarbowe zagraniczne	22 284	tys. zł	3.4%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	134 244	tys. zł	20.7%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	472 592	tys. zł	72.6%
5. 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	305 319	tys. zł	46.9%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 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 rozliczeniem i objawić się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego („initial margin”). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania („central clearing”) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów future rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell-back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb 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 (2) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024)

Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	udział w aktywach	31.12.2023
1.	Skarb Państwa (Polska)	57.3%	51.9%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	6.3%	5.6%

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

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

W rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego otwartego (lub dokumencie dołączanym 'Inne informacje') ujawnia się wartość 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 dołączane do Komisji.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (59)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (jeśli nie zaznaczono inaczej) ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym zagranicznych papierach wartościowych, denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na 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.

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2024 --- 59 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygasać ma) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
kwota	waluta						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta				
1.	CC25031 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	517	BNP PARIBAS	3 081	EUR	14 044	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020
2.	CC26055 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	290	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 127	EUR	9 925	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
3.	CC260610 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	130	Santander Bank Polska S.A.	1 063	EUR	4 949	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021
4.	CC260612 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	907	Santander Bank Polska S.A.	5 314	EUR	25 026	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC27056 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	438	J.P. MORGAN AG	2 180	EUR	10 535	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
6.	CC27076 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR-0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	631	SOCIETE GENERALE PARIS	976	EUR	5 221	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
7.	CC271122 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	62	BNP PARIBAS	551	EUR	2 636	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023
8.	CC27115 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR-0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	618	Santander Bank Polska S.A.	976	EUR	5 247	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020
9.	CC28067 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	99	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 900	EUR	18 448	PLN	19.06.2028	3 500	EUR	15 197	PLN	19.06.2028	13.06.2024
10.	CC281015 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD/SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR3M	Długa	CRS	ORI	271	BNP PARIBAS	1 188	USD	5 290	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
11.	Forward Waluta CZK->PLN FW2402603 11.04.2025	Krótko	Forward	ORI	-341	BNP PARIBAS	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	11.04.2025
12.	Forward Waluta CZK->PLN FW2403473 16.07.2024	Krótko	Forward	ORI	0	BNP PARIBAS	2 355	CZK	406	PLN	16.07.2024	2 355	CZK	406	PLN	16.07.2024	16.07.2024
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403367 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-5	BNP PARIBAS	2 201	EUR	9 494	PLN	15.07.2024	2 201	EUR	9 494	PLN	15.07.2024	15.07.2024
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403868 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-13	BNP PARIBAS	280	EUR	1 195	PLN	15.07.2024	280	EUR	1 195	PLN	15.07.2024	15.07.2024
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403894 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	EUR	345	PLN	15.07.2024	81	EUR	345	PLN	15.07.2024	15.07.2024
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404005 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	197	EUR	849	PLN	15.07.2024	197	EUR	849	PLN	15.07.2024	15.07.2024
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404058 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13	EUR	56	PLN	15.07.2024	13	EUR	56	PLN	15.07.2024	15.07.2024
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404109 15.07.2024	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	521	PLN	15.07.2024	120	EUR	521	PLN	15.07.2024	15.07.2024
19.	Forward Waluta PLN->CZK FW2404308 16.07.2024	Długa	Forward	ORI	-30	BNP PARIBAS	6 893	PLN	39 800	CZK	16.07.2024	6 893	PLN	39 800	CZK	16.07.2024	16.07.2024
20.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403595 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	662	PLN	155	EUR	15.07.2024	662	PLN	155	EUR	15.07.2024	15.07.2024
21.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403674 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	855	PLN	200	EUR	15.07.2024	855	PLN	200	EUR	15.07.2024	15.07.2024
22.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403718 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	35	BNP PARIBAS	3 201	PLN	750	EUR	15.07.2024	3 201	PLN	750	EUR	15.07.2024	15.07.2024
23.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404208 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 738	PLN	400	EUR	15.07.2024	1 738	PLN	400	EUR	15.07.2024	15.07.2024
24.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404285 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 886	PLN	903	EUR	15.07.2024	3 886	PLN	903	EUR	15.07.2024	15.07.2024
25.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404306 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	666	PLN	155	EUR	15.07.2024	666	PLN	155	EUR	15.07.2024	15.07.2024
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2403608 22.07.2024	Krótko	Forward	ORI	-472	Santander Bank Polska S.A.	4 493	USD	17 646	PLN	22.07.2024	4 493	USD	17 646	PLN	22.07.2024	22.07.2024
27.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2404264 25.09.2024	Krótko	Forward	ORI	103	SOCIETE GENERALE PARIS	72 600	ZAR	16 099	PLN	25.09.2024	72 600	ZAR	16 099	PLN	25.09.2024	25.09.2024
28.	Futures FVU4 30.09.2024	Długa	Future	SZP	19 768	Chicago Board of Trade					30.09.2024					30.09.2024	30.09.2024
29.	Futures OEL4 06.09.2024 DE000F0FSCF8 DE000F0FSCF8	Krótko	Future	ORI	-10 044	Eurex Exchange					06.09.2024					06.09.2024	06.09.2024
30.	Futures RXL4 06.09.2024 DE000F0FSCN3 DE000F0FSCN3	Krótko	Future	ORI	-14 191	Eurex Exchange					06.09.2024					06.09.2024	06.09.2024
31.	Futures WNJ4 19.09.2024	Krótko	Future	SZP	-11 623	Chicago Board of Trade					19.09.2024					19.09.2024	19.09.2024
32.	CC280924 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK/FRBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	563	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 167	CZK	21 822	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
33.	CC280946 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK/FRBOR6M	Długa	IRS	ORI	289	J.P. MORGAN AG	16 541	CZK	18 167	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
34.	CC34065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK/FRBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	IRS	SZP	69	ING Bank Śląski S.A.	15 807	CZK	16 494	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024
35.	CC250235 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR-0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/ELR006M	Długa	IRS	ORI	543	BNP PARIBAS		EUR	127	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020
36.	CC28065 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR-0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/ELR006M	Długa	IRS	ORI	493	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	121	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościach (ORI)
SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
IRS Interest Rate Swap
CIRS Cross Currency Interest Swap
Future Geldowy kontakt future

strona 2 Tabela N-6 30.06.2024 --- 59 pozycji ---

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37. Q28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR-0,1111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/EUR006M	Długa	IRS	ORI	493	J.P. MORGAN AG		EUR	121	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
38. Q320311 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/EUR006M	Długa	IRS	ORI	113	BNP PARIBAS	316	EUR	341	EUR	15.03.2032	1 500	EUR	1 500	EUR	15.03.2032	07.03.2024
39. Q280920 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7,180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF/BUBOR6M	Krótko	IRS	ORI	-352	J.P. MORGAN AG	179 696	HUF		HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
40. Q280923 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF/BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7,130%	Długa	IRS	SZP	340	ING Bank Śląski S.A.		HUF	178 445	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
41. R300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0,884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Długa	IRS	ORI	10 476	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 651	PLN	14 783	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
42. R31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2,785%	Krótko	IRS	SZP	-2 519	BNP PARIBAS	7 466	PLN	4 454	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021
43. R31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2,745%	Krótko	IRS	SZP	-2 533	J.P. MORGAN AG	7 443	PLN	4 392	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021
44. R24124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6,960%	Długa	IRS	SZP	2 430	J.P. MORGAN AG	1 841	PLN	4 339	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
45. R32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6,100%	Długa	IRS	SZP	2 498	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 674	PLN	13 730	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.06.2022
46. R241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8,170%	Długa	IRS	SZP	3 164	J.P. MORGAN AG	1 841	PLN	5 093	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
47. R24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7,290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-2 630	Santander Bank Polska S.A.	4 544	PLN	1 841	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
48. R32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7,320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-4 733	Santander Bank Polska S.A.	16 476	PLN	10 664	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
49. R250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6,330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-229	Santander Bank Polska S.A.	3 798	PLN	3 511	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
50. R28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-344	Santander Bank Polska S.A.	5 430	PLN	4 956	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
51. R330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-71	BNP PARIBAS	4 665	PLN	4 522	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
52. R33067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,976%	Długa	IRS	SZP	632	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 522	PLN	5 377	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
53. R28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,405%	Długa	IRS	SZP	322	SOCIETE GENERALE PARIS	4 956	PLN	5 405	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
54. R34063 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,162%	Krótko	IRS	SZP	-81	J.P. MORGAN AG	5 228	PLN	5 162	PLN	20.06.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	20.06.2034	22.03.2024
55. R34066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,110%	Krótko	IRS	SZP	-116	BNP PARIBAS	5 228	PLN	5 110	PLN	20.06.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	20.06.2034	27.03.2024
56. R29053 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,110% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN/WBR6M	Krótko	IRS	ORI	-59	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 833	PLN	3 701	PLN	28.05.2029	15 000	PLN	15 000	PLN	28.05.2029	23.05.2024
57. R340612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,512%	Długa	IRS	SZP	239	BNP PARIBAS	4 057	PLN	4 408	PLN	19.06.2034	8 000	PLN	8 000	PLN	19.06.2034	17.04.2024
58. R34069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN/WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,210%	Krótko	IRS	SZP	-49	BNP PARIBAS	5 228	PLN	5 210	PLN	20.06.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	20.06.2034	02.04.2024
59. Q42047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0,795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	539	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	43	USD	227	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
SZP
Specyficzne instrumenty: IRS
Interest Rate Swap

Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)

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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	414	PLN	414	1	0.06%	WZ1127	PL0000114559	415
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					414		0.06%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 4

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	29 517	PLN	29 517	1	4.02%	PS0728	PL0000115192	25 811
2.	BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANKU S.A.	SBB	30 031	PLN	30 031	2	4.09%	WS0429	PL0000105391	29 411
3.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	30 031	PLN	30 031	2	4.09%	WS0429	PL0000105391	29 411
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	50 082	PLN	50 082	1	6.83%	WS0429	PL0000105391	49 217
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					139 661		19.03%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	6 031	PLN	6 031	2	0.93%	PS0527	PL0000114393	6 100
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	30 077	PLN	30 077	4	4.62%	PS0728	PL0000115192	26 300
3.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	8 427	PLN	8 427	4	1.29%	DS0727	PL0000109427	9 000
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					44 535		6.84%			

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

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na datę bilansową 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		733 433		651 298
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 983		18 342
CZK	59	10	0	0
EUR	1 097	4 734	727	3 163
HUF	0	0	826	9
PLN	7 162	7 162	13 184	13 184
USD	515	2 077	505	1 985
ZAR	1	0	3	1
2. Należności		73		124
EUR	1	6	1	2
PLN	67	67	122	122
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		414		0
PLN	414	414	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:		534 328		421 971
CZK	42 635	7 350	0	0
EUR	15 773	68 033	12 941	56 261
PLN	422 048	422 048	327 513	327 513
USD	5 059	20 396	6 877	27 059
ZAR	74 496	16 501	52 439	11 138
- w tym dłużne papiery w artosciowe		534 328		421 971
CZK	42 635	7 350	0	0
EUR	15 773	68 033	12 941	56 261
PLN	422 048	422 048	327 513	327 513
USD	5 059	20 396	6 877	27 059
ZAR	74 496	16 501	52 439	11 138
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		184 635		210 861
CZK	5 343	921	5 059	890
EUR	-18 471	-79 661	-14 900	-64 796
HUF	31 161	340	17 856	203
PLN	109 157	109 157	92 415	92 415
USD	-874	-3 527	-752	-2 962
ZAR	466	103	1 156	246
- dłużne papiery w artosciowe		157 302		184 865
EUR	6 296	27 157	6 469	28 125
PLN	130 145	130 145	156 740	156 740
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		175 246		82 988
CZK	2 153	371	0	0
EUR	4 450	19 192	4 368	18 997
HUF	32 257	352	18 926	215
PLN	154 859	154 859	63 775	63 775
USD	117	472	0	1

Tabela nr 125/ANBP/2024 z dnia 2024-06-28				Tabela nr 251/ANBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	euro	1 EUR	4,3130	2.	euro	1 EUR	4,3480
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0916	3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
4.	korona czeska	1 CZK	0,1724	4.	korona czeska	1 CZK	0,1759
5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2215	5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2124

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 wartościowe	0	5 214	4 583	0
Instrumenty pochodne	0	548	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I Ujemne Różnice Kursowe w Przekroju Lokat Funduszu	31.12.2023				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 wartościowe	608	0	0	13 180	1 912	0	0	10 230
Instrumenty pochodne	0	5 176	0	0	0	3 235	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2024		31.12.2023		30.06.2023	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	3 366	-10 333	10 611	13 372	2 370	6 744
Instrumenty pochodne	-272	0	-2 000	0	-2 208	0
Dłużne papiery wartościowe	3 638	-10 333	12 611	13 372	4 578	6 744
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-7 035	9 362	-9 124	38 357	-17 807	36 552
Instrumenty pochodne	-3 240	4 406	15 253	6 646	6 240	6 961
Dłużne papiery wartościowe	-3 795	4 956	-24 377	31 711	-24 047	29 591
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-3 669	-971	1 487	51 729	-15 437	43 296

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Fundusz, w ciężar odpowiednich Subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym wybrane 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 notcie 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.

Od 1.01.2025 (po zakończeniu roku sprawozdawczego) planowane jest pobieranie w Subfunduszu Wynagrodzenia zmiennego (model *alfa*). Zostało to poprzedzone wnioskiem do Komisji i zgodą na odpowiednią zmianę Statutu Funduszu. Ogłoszenie zmienionej treści Statutu przewidywane jest na 2 połowę 2024.

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	1.20%	1.08.2022	--	
B	stałe	1.60%	1.11.2021	--	
E	stałe	1.10%	1.08.2022	--	
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--	
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
J	stałe	1.00%	1.02.2021	--	
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	
L	stałe	0.30%	1.06.2023	--	
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	

1 półrocze 2024 rok 2023

Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)

3 304

6 774

Wynagrodzenie ma wyłącznie charakter wynagrodzenia stałego.

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.

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

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

kategorii 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]	558 187	568 310	538 331	720 625
Wartość JU kat. A	[zł]	14.54	14.33	12.52	12.57
Wartość JU kat. E	[zł]	14.54	14.33	12.52	12.57
Wartość JU kat. I	[zł]	14.92	14.71	12.85	12.90
Wartość JU kat. L	[zł]	126.05	123.68	106.96	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B	[zł]	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		
Aktywa	422 048	75.6%	286 928	51.4%	10 401	1.9%	719 377	128.9%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	422 048	75.6%	259 181	46.4%	10 401	1.9%	691 630	123.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	112 280	20.1%	-	-	112 280	20.1%
Instrumenty pochodne	-	-	27 333	4.9%	-	-	27 333	4.9%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	414	0.1%	-	-	414	0.1%
Zobowiązania	0	0.0%	125 067	22.4%	0	0.0%	125 067	22.4%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	139 661	25.0%	-	-	139 661	25.0%
Instrumenty pochodne	-	-	-14 594	-2.6%	-	-	-14 594	-2.6%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	327 513	50.3%	305 319	47.0%	0	0.0%	632 832	97.3%
Dłużne papiery wartościowe	327 513	50.3%	279 323	43.0%	-	-	606 836	93.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	94 458	14.5%	-	-	94 458	14.5%
Instrumenty pochodne	-	-	25 996	4.0%	-	-	25 996	4.0%
Zobowiązania	0	0.0%	26 872	-2.7%	0	0.0%	26 872	-2.7%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	44 535	-	-	-	44 535	-
Instrumenty pochodne	-	-	-17 663	-2.7%	-	-	-17 663	-2.7%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) dla poziomu 1 i 2 ma miejsce w przypadku, gdy dla danego instrumentu pojawia się lub znika aktywność rynku (rynek obrotu danego



instrumentu jest / nie jest klasyfikowany jako rynek aktywny. Zasady określania aktywności rynku opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

W szczególności, odbywa się to w następujących przypadkach:

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Santander Bank Polska S.A. Seria E	2026/12/03	10 401	2->3	Brak danych obserwowalnych
2	CCC S.A. Seria 1/2018	2026/06/29	1 056	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	LPP S.A. Seria A	2024/12/12	1 998	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	2028/03/06	1 024	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Manvicol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	514	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży kredytowej [‘spread’ kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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



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

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	10401	10 499	-8	0	0	0	-8

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,
 - model DCF dla raty układowej - wycena odbywa się poprzez oszacowanie terminów i kwot przyszłych przepływów pieniężnych i odpowiednie ich zdyskontowanie do daty wyceny.
W wycenie uwzględnia się:
 - Ryzyko kredytowe (ryzyko niewypłacalności, skutkujące utratą korzyści z tytułu umów z tym kontrahentem) – poprzez adekwatny *spread* kredytowy (marża kredytowa) względem odpowiedniej krzywej danych rynkowych;
 - Ryzyko stopy procentowej;
 Przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem dostępnej krzywej z rynku
 - model porównawczy - w pierwszej kolejności weryfikowane jest, czy na aktywnym rynku notowane są inne obligacje danego emitenta (lub gwaranta albo poręczyciela) bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym. Jeśli takie obligacje istnieją stosuje wariant porównawczy. Jeśli takich obligacji nie ma stosuje wariant DCF.
Za obligacje bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym uznaje się papiery o zbliżonym ryzyku kredytowym spełniające łącznie poniższe kryteria:
 - obligacje są na równym poziomie *seniority*,
 - obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,
 - ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
 - różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
 - brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
 - brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).
 - model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego - nieobserwowalne dane wejściowe są używane do wyceny wartości godziwej w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Niniejsze wyliczenia oznaczają oszacowanie, jaka zmiana określonego parametru używanego do wyliczeń skutkowałaby zmianą wyceny analizowanego instrumentu we wskazanym zakresie. Wrażliwość wyceny Santander Bank Polska S.A. Seria E w przypadku zmiany nieobserwowalnej danej wejściowej (zmiana spreadu) o 0.5% spowodowałaby zmianę wyceny obligacji na datę bilansową o - 169 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych



W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową 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 – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 lipca 2012 roku.



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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* 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.

Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może (zgodnie z pkt VII.42 (c) i VII.45 (c) *Statutu*) zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 250 000 000 zł, a wznowienie wówczas nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 170 000 000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

