



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO STABILNEGO WZROSTU
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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości 294 622 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 289 223 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 14 186 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
 - Informacja o możliwości połączenia subfunduszy w 2024

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	69 792	100 714	33.59%	63 642	87 138	31.00%
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	199 656	190 701	63.56%	183 572	176 005	62.67%
Instrumenty pochodne	0	3 207	1.05%	0	4 132	1.44%
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:	269 448	294 622	98.20%	247 214	267 275	95.11%

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					2 402	2 985	1.00%
1. Xylem Inc. US98419M1009	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 635	Stany Zjednoczone	649	894	0.30%
2. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 147	Stany Zjednoczone	727	1 008	0.34%
3. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	1	0.00%
4. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 459	Stany Zjednoczone	1 026	1 082	0.36%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					66 181	96 384	32.14%
5. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 016	Polska	147	124	0.04%
6. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 365	Polska	839	2 362	0.79%
7. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 844	Polska	734	1 334	0.44%
8. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 957	Polska	1 496	969	0.32%
9. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	142 638	Polska	625	679	0.23%
10. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 491	Polska	262	320	0.11%
11. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 190	Polska	324	362	0.12%
12. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	325	Polska	89	291	0.10%
13. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 855	Polska	621	1 482	0.49%
14. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	494	Polska	6 528	8 442	2.81%
15. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	198 940	Polska	826	1 866	0.62%
16. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 024	Polska	3 117	6 388	2.13%
17. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	134 373	Polska	7 335	9 096	3.03%
18. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	108 592	Polska	2 430	6 833	2.28%
19. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 385	Polska	178	161	0.05%
20. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 381	Polska	95	629	0.21%
21. Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 279	Polska	114	205	0.07%
22. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6	Polska	0	0	0.00%
23. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 431	Polska	90	1 614	0.54%
24. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 409	Polska	1 222	1 868	0.62%
25. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 969	Polska	4 228	5 925	1.98%
26. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	252 083	Polska	771	998	0.33%
27. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 463	Polska	974	1 100	0.37%
28. Dom Development S.A. PLDMVDL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 772	Polska	320	836	0.28%
29. Amica S.A. PLAMICA00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	89	0.03%
30. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 121	Polska	896	1 444	0.48%
31. Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 815	Polska	113	57	0.02%
32. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 961	Polska	676	502	0.17%
33. Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	484	0.16%

34.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 913	Polska	349	544	0.18%
35.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 570	Polska	746	1 431	0.48%
36.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	18 755	Polska	701	1 920	0.64%
37.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 067	Polska	629	980	0.33%
38.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	208 313	Polska	567	533	0.18%
39.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 527	Polska	122	187	0.06%
40.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	140 037	Polska	334	786	0.26%
41.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 464	Polska	1 051	1 570	0.52%
42.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	48 263	Polska	3 378	4 006	1.34%
43.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	19 048	Polska	911	388	0.13%
44.	Wielon S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	50 953	Polska	462	356	0.12%
45.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	20 083	Polska	2 041	1 538	0.51%
46.	VIGO Photonics S.A. PLVIGOS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 283	Polska	757	744	0.25%
47.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 310	Polska	714	3 799	1.27%
48.	Wizz Air Holdings Plc. JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange	5 207	JERSEY	770	593	0.20%
49.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	11 434	Polska	1 145	1 155	0.39%
50.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPLO0027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 758	Polska	2 018	1 760	0.59%
51.	Vonovia SE. DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	3 063	Niemcy	265	351	0.12%
52.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	27 406	Polska	1 046	1 963	0.65%
53.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	988	Polska	94	401	0.13%
54.	Ryu Therapeutics SA. PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 544	Polska	140	128	0.04%
55.	11 BIT Studios. PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 345	Polska	1 383	1 475	0.49%
56.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 481	Polska	297	472	0.16%
57.	AmRest Holdings SE. ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	50 885	Polska	1 351	1 252	0.42%
58.	Ten Square Games Spółka Akcyjna. PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9 614	Polska	989	788	0.26%
59.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	21 323	Polska	424	512	0.17%
60.	Selwita S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 502	Polska	110	103	0.03%
61.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	188 393	Luksemburg	5 489	7 102	2.37%
62.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	16 769	Luksemburg	698	1 190	0.40%
63.	HUUUGE Inc. US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	35 951	Stany Zjednoczone	779	850	0.28%
64.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 812	Wielka Brytania	723	813	0.27%
65.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 542	Polska	371	227	0.08%
66.	Shoper S.A. PLSHPR0000021	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	170	Polska	5	7	0.00%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					1 209	1 345	0.45%
67.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	29 918	Polska	1 152	1 288	0.43%
68.	Mirbud S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 185	Polska	57	57	0.02%
	Suma:					69 792	100 714	33.59%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									23 472	10 478	3.48%
<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>									23 472	10 478	3.48%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 704	1 609	0.53%
1. PS1024 PL0000111720	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 612	1 512	0.50%
2. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	100	92	97	0.03%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>									21 768	8 869	2.95%
3. Alterco S.A. Seria F	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	505	500	0	0.00%
6. mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	7.93 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 127	1.38%
7. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	90	900	0	0.00%
8. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	72	0.02%
9. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	54	0.02%
10. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	273	0.09%
11. Kruk S.A. Seria AH1 PLKRK0000564	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	404	0.13%
12. Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	300	299	307	0.10%
13. Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSE000219	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	711	678	726	0.24%
14. Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.96 (Zmienny kupon)	600.	283	170	170	0.06%
15. 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.	1000	1 000	1 020	0.34%
16. 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.	1700	1 700	1 716	0.57%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									176 184	180 223	60.08%
<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>									176 184	180 223	60.08%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									132 382	138 019	46.00%
17. WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	78	85	0.03%
18. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	30000	30 589	30 654	10.22%
19. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	900	785	852	0.28%
20. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.39 (Zmienny kupon)	1 000.	4250	4 250	4 386	1.46%
21. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 574	1 376	0.46%
22. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	150	140	134	0.04%
23. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 796	1 608	0.54%
24. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	4000	3 720	3 587	1.20%
25. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 345	1 142	0.38%
26. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	31300	20 733	23 931	7.98%
27. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	831	0.28%
28. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	1000	858	964	0.32%

29.	WZ1127 PL0000114559	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	6500	6 005	6 491	2.16%	
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 703	4 491	1.50%	
31.	Republika Rumunii XS2538441598	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	700	3 308	3 389	1.13%	
32.	Stany Zjednoczone Ameryki US91282CEP23	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	2000	873	728	0.24%	
33.	DS1033 PL0000115291	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	11500	11 506	12 250	4.08%	
34.	PS0728 PL0000115192	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	21000	22 441	24 038	8.01%	
35.	Republika Serbia REGS XS2580270275	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	845	832	0.28%	
36.	WZ1128 PL0000115697	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 933	4 949	1.65%	
37.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	831	847	0.28%	
38.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 435	0.81%	
39.	Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	300	2 395	2 464	0.82%	
40.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 024.83	6000	5 406	5 555	1.85%	
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>											43 802	42 204	14.08%
41.	Santander Bank Polska S.A. Serie E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1900	8 528	8 234	2.75%	
42.	Bank Millennium S.A. Serie R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.16 (Zmienny kupon)	500 000.	7	3 493	3 519	1.17%	
43.	Gmina Miejska Legionowo F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 232	0.41%	
44.	Eurocash S.A. Serie B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	792	0.26%	
45.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.86 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.23%	
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	8 897	2.97%	
47.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Serie PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	4 433	1.48%	
48.	R. Power Sp. z o.o. Serie 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.81 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 015	0.34%	
49.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.46%	
50.	Famur S.A. Serie C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 014	0.34%	
51.	Kruk S.A. Serie AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.06 (Zmienny kupon)	850.	500	425	432	0.14%	
52.	Kredyt Inkaso S.A. Serie K1 PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.76 (Zmienny kupon)	833.34	1000	833	860	0.29%	
53.	Kruk S.A. Serie AL3 PLO163600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 025	0.34%	
54.	Victoria Dom S.A. Serie V PLVCTDM00157	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.86 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	312	0.10%	
55.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	918	0.31%	
56.	Manipol Development S.A. Serie AE PLO229500064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 009	1 037	0.35%	
57.	Ronson Europe N.V. Serie X PLRNSER00227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	03.07.2026	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	525	0.18%	
58.	Unidevelopment S.A. Serie C PLO401400034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	159	159	163	0.05%	
59.	Victoria Dom S.A. Serie Y2 PLVCTDM00173	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	28.09.2026	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	520	0.17%	
60.	Echo Investment S.A. Serie 3I/2023 PLO017000095	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 329	0.44%	
61.	Unibep S.A. Serie I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.17 (Zmienny kupon)	100.	6000	600	611	0.20%	
62.	Lokum Deweloper S.A. Serie J PLLKMDW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.17%	
63.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Serie B PLO362300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	846	0.28%	
64.	Cognor S.A. Serie 1/2024 PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.01 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	732	0.24%	
65.	Dekpol S.A. Serie B PLDEKPL00164	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	06.06.2028	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	197	197	199	0.07%	
66.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Serie B PLCRDPF00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.17%	
67.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Serie C PLO373500035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	25.06.2029	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.17%	
Suma:											199 656	190 701	63.56%

INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emient (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%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							0	3 207	1,05%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	3 207	1,05%
CC26123 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR 1. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	378	0,13%
CC270220 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR 2. EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	695	0,23%
CC29092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR 3. EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	427	0,14%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2403712 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-57	-0,02%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2403816 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0,00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2404115 11.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0,00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2404188 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0,00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2404338 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
9. Forward Waluta GBP->PLN FW2403624 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-12	0,00%
10. Forward Waluta PLN->EUR FW2403671 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	6	0,00%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2402664 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-15	-0,01%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2403602 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-133	-0,04%
IR250736 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 13. WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3,995%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3,995%	1	0	-47	-0,02%
IR250746 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 14. 5,756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,756% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-226	-0,08%
IR270226 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 15. 5,429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,429% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-27	-0,01%
IR27027 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 16. WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4,150%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4,150%	1	0	-255	-0,09%
IR290320 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 17. WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4,635%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4,635%	1	0	-188	-0,06%
IR300311 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 18. WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6,097%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6,097%	1	0	536	0,18%
IR30034 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 19. 1,150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 1,150% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	2 007	0,67%
IR330614 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 20. 5,437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,437% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-75	-0,03%
IR33065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 21. WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5,976%	1	0	189	0,06%
Suma:							0	3 207	1,05%

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			19 645	17 821	5,95%
7. Dłużne papiery wartościowe		11 005	19 645	17 821	5,95%
Suma:			19 645	17 821	5,95%

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	10 193	3,40%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	8 132	2,71%
3. Grupa PBG w upadłości układowej	399	0,13%
4. Grupa PZU S.A.	19 044	6,35%
Suma:	37 768	12,59%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	503	0.17%
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	4 386	1.46%
3.	CC29092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	427	0.14%
4.	DS0432 PL0000113783	3 823	1.27%
5.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 014	0.34%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403816 15.07.2024	-1	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404115 11.09.2024	2	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404188 15.07.2024	3	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404338 15.07.2024	0	0.00%
10.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403624 23.08.2024	-12	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403671 15.07.2024	6	0.00%
12.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	1 025	0.34%
13.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	501	0.17%
14.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	4 433	1.48%
15.	PS0728 PL0000115192	9 157	3.05%
16.	PS1024 PL0000111720	1 512	0.50%
17.	WZ1127 PL0000114559	499	0.17%
	Suma:	27 278	9.09%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	299 915	280 996
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 947	3 433
2. Należności	1 310	91
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	9 360
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	238 997	210 053
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	56 661	58 059
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 692	4 863
III. Aktywa netto (I - II)	289 223	276 133
IV. Kapitał funduszu	-213 839	-212 743
1. Kapitał wpłacony	6 090 941	6 070 608
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 304 780	-6 283 351
V. Dochody zatrzymane	478 087	468 134
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	176 754	172 829
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	301 333	295 305
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 975	20 742
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	289 223	276 133
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 116 403.771	1 122 104.475
A	1 066 828.799	1 090 267.793
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	44 783.244	29 637.115
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	4 791.728	2 199.567
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	259.07	246.09
A	258.09	245.36
B	100.00	100.00
E	258.09	245.36
F	100.00	100.00
I	297.79	283.09
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	114.46	107.82

*) 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	7 073	11 992	5 103
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 038	2 340	420
Przychody odsetkowe	5 014	9 652	4 683
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	21	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 148	7 306	3 627
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 676	4 489	2 119
- stała część wynagrodzenia	2 506	4 489	2 119
- zmienna część wynagrodzenia	170	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	93	197	99
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	226	461	232
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	124	1 775	1 087
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	262	57
Pozostałe	28	119	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 148	7 306	3 627
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 925	4 686	1 476
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 261	44 590	24 431
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 028	20 587	12 841
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 233	24 003	11 590
- z tytułu różnic kursowych	161	-1 658	-1 318
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	14 186	49 276	25 907
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	12.98	44.77	23.38
A	12.73	44.18	23.36
B	0.00	0.00	0.00
E	12.73	44.18	23.36
F	0.00	0.00	0.00
I	14.70	50.98	26.96
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	6.64	7.82	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	276 133	225 391
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	14 186	49 276
a) przychody z lokat netto	3 925	4 686
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 028	20 587
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 233	24 003
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 186	49 276
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)	-1 096	1 466
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	20 333	34 384
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-21 429	-32 918
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 090	50 742
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	289 223	276 133
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	280 385	249 537
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 471.947	119 827.198
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	85 910.941	144 023.148
Saldo zmian	-23 438.994	-24 195.950
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 146.129	27 002.988
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	2 456.955
Saldo zmian	15 146.129	24 546.033
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 681.841	2 225.900
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	89.680	26.333
Saldo zmian	2 592.161	2 199.567
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 661 897.508	32 599 425.561
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 595 068.709	31 509 157.768
Saldo zmian	1 066 828.799	1 090 267.793
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 066 828.799	1 090 267.793
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	577 136.342	561 990.213
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	532 353.098	532 353.098
Saldo zmian	44 783.244	29 637.115
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	44 783.244	29 637.115
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 907.741	2 225.900
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	116.013	26.333
Saldo zmian	4 791.728	2 199.567
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 791.728	2 199.567

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	245.36		201.18	
B	100.00		100.00	
E	245.36		201.18	
F	100.00		100.00	
I	283.09		232.11	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	107.82		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	258.09		245.36	
B	100.00		100.00	
E	258.09		245.36	
F	100.00		100.00	
I	297.79		283.09	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	114.46		107.82	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	5.19%		21.96%	
B	0.00%		0.00%	
E	5.19%		21.96%	
F	0.00%		0.00%	
I	5.19%		21.96%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	6.16%		7.82%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	241.10	17.01.2024	201.92	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	241.10	17.01.2024	201.92	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	278.18	17.01.2024	232.96	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	106.03	17.01.2024	97.93	6.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	258.31	28.06.2024	246.03	27.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	258.31	28.06.2024	246.03	27.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	298.05	28.06.2024	283.87	27.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	114.55	28.06.2024	108.09	27.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	258.31	28.06.2024	245.34	29.12.2023
B	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
E	258.31	28.06.2024	245.34	29.12.2023
F	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
I	298.05	28.06.2024	283.07	29.12.2023
J	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
L	100.00	28.06.2024	100.00	29.12.2023
P	114.55	28.06.2024	107.80	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.12%	2.93%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.95%	1.80%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.03%	0.08%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.08%	0.18%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	

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

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W informacji *'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające'* za-prezentowane są szczegółowo instrumenty finansowe,

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

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

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

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

W informacji 'Zestawienie lokat – tabele dodatkowe' w tabeli 'Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Prezentacja wartości jednostek uczestnictwa (w zestawieniu 'Bilans' oraz w Nocie 12): w przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii (opisanych w Nocie 12): gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla Jednostek Uczestnictwa wpisanych w Statucie przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' lub informacja o nich pochodzi z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzą 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 w 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 mieralne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

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

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
- Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczenie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są in-

- strumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane 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 nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) 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).

¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) [Dz.U.U.E.L.2009.302.32]

- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać
- wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
 - W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
 - Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7) 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 aktyw-

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

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
 - bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
 - wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów^{*}, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
 - wartość Aktywów Netto^{*}, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
 - liczba Jednostek Uczestnictwa^{*} (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	1 310	91
Z tytułu zbytych lokat	959	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	102	8
Z tytułu dywidend	245	82
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	3	1
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	3	1

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania	10 692	4 863
Z tytułu nabytych aktywów	16	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	5 504	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 036	837
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	40	296
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatach inwestycyjnych	371	91
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych 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	3 725	3 639
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	3 052	3 076
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	589	419

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		2 947		3 433
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		1 962		1 942
EUR	188	813	188	820
PLN	626	626	611	611
USD	130	523	130	511
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		441		1 421
CZK	1	0	1	0
EUR	1	4	1	4
GBP	1	4	1	4
PLN	431	431	1 378	1 378
TRY	0	0	0	0
USD	1	2	9	35
BNP PARIBAS		474		0
EUR	110	474	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70		70
PLN	70	70	70	70
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		-632		979
CZK	1	0	46	8
EUR	-440	-1 900	-260	-1 189
GBP	1	4	1	3
HUF	0	0	0	0
PLN	702	702	1 576	1 576
TRY	0	0	0	0
USD	141	562	138	581

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	1 820	tys. zł	0.6%
	papiery udziałowe	5 119	tys. zł	1.7%
	dłużne papiery wartościowe	29 248	tys. zł	9.8%
	należności – w walutach	83	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 029	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.9%
		356	tys. EUR	
		283	tys. USD	
		17	tys. GBP	
		1	tys. CZK	
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	134 296	tys. zł	44.8%
	korporacyjne papiery wartościowe	44 875	tys. zł	15.0%
	obligacje samorządowe	3 286	tys. zł	1.1%
	obligacje skarbowe zagraniczne	8 244	tys. zł	2.7%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	51 841	tys. zł	17.3%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	138 860	tys. zł	46.3%
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	100 714	tys. zł	33.6%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	55 568	tys. zł	18.5%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	1 374	tys. zł	0.5%	
	papiery udziałowe	6 057	tys. zł	2.2%	
	dłużne papiery wartościowe	30 364	tys. zł	10.8%	
	należności – w walutach	81	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	3 706	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.8%	
		340	tys. EUR		
		169	tys. USD		
		35	tys. GBP		
		1	tys. CZK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	117 613	tys. zł	41.9%	
	korporacyjne papiery wartościowe	47 773	tys. zł	17.0%	
	obligacje samorządowe	3 288	tys. zł	1.2%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	7 331	tys. zł	2.6%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	49 029	tys. zł	17.5%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	126 976	tys. zł	45.2%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	87 138	tys. zł	31.0%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	76 545	tys. zł	27.2%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawić się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to

szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*“variation margin”*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*“initial margin”*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell-back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w instrumenty danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów):

Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024)

Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	udział w aktywach	31.12.2023
1.	Skarb Państwa (Polska)	38.8%	35.5%

- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w Nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

- 3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

- 5) Ryzyko cen akcji

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

- 6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z naj-

wyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- 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.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (21)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N6		30.06.2024 --- 21 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (w ygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC26123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	378	BNP PARBAS	2 040	EUR	9 738	PLN	03.12.2026	1 900	EUR	8 465	PLN	03.12.2026	07.08.2023
2.	CC270220 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	685	SOCIETE GENERALE PARIS	1 625	EUR	8 240	PLN	22.02.2027	1 500	EUR	7 027	PLN	22.02.2027	03.01.2023
3.	CC29092 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	427	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	802	EUR	4 403	PLN	27.09.2029	700	EUR	3 293	PLN	27.09.2029	02.11.2022
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403712 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-57	BNP PARBAS	1 211	EUR	5 169	PLN	15.07.2024	1 211	EUR	5 169	PLN	15.07.2024	15.07.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403816 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14	EUR	59	PLN	15.07.2024	14	EUR	59	PLN	15.07.2024	15.07.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404115 11.09.2024	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	75	EUR	327	PLN	11.09.2024	75	EUR	327	PLN	11.09.2024	11.09.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404188 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	58	EUR	253	PLN	15.07.2024	58	EUR	253	PLN	15.07.2024	15.07.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404338 15.07.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7	EUR	30	PLN	15.07.2024	7	EUR	30	PLN	15.07.2024	15.07.2024
9.	Forward Waluta GBP->PLN FW2403624 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	GBP	497	PLN	23.08.2024	100	GBP	497	PLN	23.08.2024	23.08.2024
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2403671 15.07.2024	Długa	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	641	PLN	150	EUR	15.07.2024	641	PLN	150	EUR	15.07.2024	15.07.2024
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2402664 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-15	Santander Bank Polska S.A.	535	USD	2 141	PLN	17.07.2024	535	USD	2 141	PLN	17.07.2024	17.07.2024
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2403602 22.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-133	Santander Bank Polska S.A.	1 266	USD	4 972	PLN	22.07.2024	1 266	USD	4 972	PLN	22.07.2024	22.07.2024
13.	IR250736 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótką	IRS	SZP	-47	SOCIETE GENERALE PARIS	687	PLN	639	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
14.	IR250746 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-226	BNP PARBAS	920	PLN	687	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
15.	IR270226 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-27	BNP PARBAS	1 300	PLN	1 250	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	16.06.2023
16.	IR27027 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.150%	Krótką	IRS	SZP	-255	Santander Bank Polska S.A.	1 250	PLN	994	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	15.02.2022
17.	IR290320 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.635%	Krótką	IRS	SZP	-188	BNP PARBAS	2 487	PLN	2 316	PLN	20.03.2029	10 000	PLN	10 000	PLN	20.03.2029	05.02.2024
18.	IR300311 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.097%	Długa	IRS	SZP	536	SOCIETE GENERALE PARIS	2 979	PLN	3 657	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	28.12.2022
19.	IR30034 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	2 007	J.P. MORGAN AG	689	PLN	2 979	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	03.02.2021
20.	IR330614 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-75	BNP PARBAS	1 467	PLN	1 356	PLN	21.06.2033	3 000	PLN	3 000	PLN	21.06.2033	26.04.2023
21.	IR33065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	189	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 356	PLN	1 613	PLN	21.06.2033	3 000	PLN	3 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023

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

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 016	PLN	3 016	2	1.07%	DS0726	PL0000108866	3 161
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	6 344	PLN	6 344	2	2.26%	PS0527	PL0000114393	6 417
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					9 360		3.33%			

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 1

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	5 504	PLN	5 504	1	1.84%	PS0728	PL0000115192	4 813
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					5 504		1.84%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		299 915		280 996
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 947		3 433
EUR	299	1 291	189	824
GBP	1	4	1	4
PLN	1 127	1 127	2 059	2 059
USD	131	525	139	546
2. Należności		1 310		91
EUR	14	63	14	62
PLN	1 227	1 227	10	10
USD	5	20	5	19
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		9 360
PLN	0	0	9 360	9 360
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:		238 996		210 053
EUR	3 580	15 437	3 893	16 929
GBP	116	593	214	1 072
PLN	215 111	215 111	185 510	185 510
USD	1 948	7 855	1 662	6 542
- w tym dłużne papiery w wartościowe		139 628		124 437
EUR	3 223	13 896	3 336	14 503
PLN	120 861	120 861	105 951	105 951
USD	1 208	4 871	1 012	3 983
5. Składniki lokat nietotowane na aktyw nym rynku, w tym:		56 661		58 059
EUR	-4 115	-17 751	-4 111	-17 876
GBP	0	0	1	7
PLN	23 339	23 339	24 205	24 205
USD	0	0	39	155
- dłużne papiery w wartościowe		51 073		51 568
EUR	2 430	10 481	2 732	11 878
PLN	40 592	40 592	39 690	39 690
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania		10 692		4 863
EUR	665	2 869	653	2 838
GBP	2	12	0	0
PLN	7 663	7 663	1 994	1 994
USD	37	148	8	31

Tabela nr 125/A/NBP/2024 z dnia 2024-06-28			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320
2.	euro	1 EUR	4,3130
3.	funt szterling	1 GBP	5,0942

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
3.	euro	1 EUR	4,3480
4.	funt szterling	1 GBP	4,9997

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	27	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	18	135	0
Instrumenty pochodne	0	143	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	322	0	0	0	193	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosiowe	45	0	0	2 607	88	0	0	1 838
Instrumenty pochodne	0	949	0	0	0	520	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	4 842	4 876	18 323	18 961	10 255	9 721
Instrumenty pochodne	0	0	18	0	18	0
Dłużne papiery w artosiowe	1 145	-2 784	3 962	4 689	703	3 639
Akcje	3 697	7 660	14 343	14 272	9 534	6 082
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	1 186	-643	2 264	5 042	2 586	1 869
Akcje	0	-234	0	15	0	34
Instrumenty pochodne	1 272	-924	4 371	1 351	2 584	1 300
Dłużne papiery w artosiowe	-86	515	-2 107	3 676	2	535
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	6 028	4 233	20 587	24 003	12 841	11 590

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem (dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie). Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

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

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

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.80%	1.01.2022	--	
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
E	stałe	1.80%	1.01.2022	--	
F	stałe	1.80%	1.01.2022	--	
I	stałe	1.80%	1.01.2022	--	
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	
P	stałe	0.30%	1.09.2023	--	
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	

	1 półrocze 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	2 676	4 489
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	2 506	4 489
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	170	----

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2024	31.12.2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitów ane Audytor ponad limit	0	0
Depozytariusz opłata	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Koszty limitów ane Benchmark ponad limit	0	0
Koszty limitów ane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Opis		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	289 223	276 133	225 391	271 618
Wartość JU kat. A, E	[zł]	258.09	245.36	201.18	214.34
Wartość JU kat. I	[zł]	297.79	283.09	232.11	247.30
Wartość JU kat. P	[zł]	114.46	107.82	100.00	100.00
Wartość JU kat. L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K,	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2024						Razem	
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto		
Aktywa	220 202	76.2%	65 535	22.7%	9 921	3.4%	295 658	102.2%
Akcje	99 426	34.4%	-	-	1 288	0.4%	100 714	34.8%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	120 776	41.8%	61 292	21.2%	8 633	3.0%	190 701	65.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	18 852	6.5%	-	-	18 852	6.5%
Instrumenty pochodne	-	-	4 243	1.5%	-	-	4 243	1.5%
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0.0%	4 468	1.5%	0	0.0%	4 468	1.5%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	5 504	1.9%	-	-	5 504	1.9%
Instrumenty pochodne	-	-	-1 036	-0.4%	-	-	-1 036	-0.4%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	191 667	68.2%	83 962	28.8%	1 943	0.7%	277 472	96.4%
Akcje	85 616	30.5%	-	-	1 522	0.5%	87 138	31.0%
Dłużne papiery wartościowe	105 951	37.7%	69 533	24.8%	421	0.2%	176 005	62.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	18 486	6.6%	-	-	18 486	6.6%
Instrumenty pochodne	-	-	4 969	1.8%	-	-	4 969	1.8%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	9 360	-	-	-	9 360	-
Zobowiązania	0	0.0%	-837	-0.3%	0	0.0%	-837	-0.3%
Instrumenty pochodne	-	-	-837	-0.3%	-	-	-837	-0.3%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych z zastosowaniem odpowiedniego modelu występuje ryzyko modelu, polegające na tym, że wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek lub miała miejsce transakcja na danym instrumentcie 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 powyższymi 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 najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) dla poziomu 1 i 2 ma miejsce w przypadku, gdy dla danego instrumentu pojawia się lub znika aktywność rynku (rynek obrotu danego instrumentu jest / nie jest klasyfikowany jako rynek aktywny). Zasady określania aktywności rynku opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

W szczególności, odbywa się to w następujących przypadkach:

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WS0437	2037/04/25	85	1->2	Zmiana nie ma charakteru zmian pomiędzy poziomami WG
2	Santander Bank Polska S.A. Seria E	2026/12/03	8 234	2->3	Brak danych obserwowalnych
3	Maripol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	307	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4	Victoria Dom S.A. Seria Y2	2026/09/28	520	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WS0437	2037/04/25	94	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Maripol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	309	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.

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A, H	---

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	8 633	421	-29	0	0	0	-29
2	Udziałowe	1 288	1 522	-234	0	0	0	-234

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	421	443	-22	0	0	0	-22
2	Udziałowe	1 522	1 507	15	0	0	0	15

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

- 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,

3) ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),

4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,

5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,

6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).

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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

Dotyczy to np. przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże w przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie.

- Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Niniejsze wyliczenia oznaczają oszacowanie, jaka zmiana określonego parametru używanego do wyliczeń skutkowałaby zmianą wyceny analizowanego instrumentu we wskazanym zakresie. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 200 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o 124/-124 tys. zł. Wrażliwość wyceny Santander Bank Polska S.A. Seria E w przypadku zmiany nieobserwowalnej danej wejściowej (zmiana spreadu) o 0.5% spowodowałaby zmianę wyceny obligacji na datę bilansową o - 134 tys. zł.

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- 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. Ponadto, Subfundusz w roku 2024 będzie brał udział w łączeniu subfunduszy (zgodnie z opisem 'Informacja o możliwości połączenia subfunduszy w 2024', poniżej). Do czasu połączenia obowiązują zasady ujmowania zdarzeń gospodarczych i wyceny, jak przy założeniu kontynuacji działalności. Faktycznie nastąpi istotna zmiana statusu jednostek uczestnictwa w Subfunduszu.

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

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

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.	---	AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.	---	GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.	---	GD130603		AX
Obl Sco-Pak S.A.	---	SC210701		H

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 Stabilnego Wzrostu* 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.

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 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 Stabilnego Wzrostu* 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.

Informacja o możliwości połączenia subfunduszy w 2024

W roku 2024 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne w Funduszu: subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Do daty bilansowej połączenie nie zostało przeprowadzone. Informacje na ten temat są zaprezentowane w notatce w podrozdziale '*Informacje o zmianach liczby subfunduszy*' w sprawozdaniu łączonym.

Połączenie dotyczy:

- Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (*subfundusz przejmowany*),
- Pekao Stabilnego Wzrostu (*subfundusz przejmujący*).

Wniosek (z 17 maja.2024) został pozytywnie rozpatrzony: Komisja z datą 12.07.2024 wyraziła zgodę, a **ogłoszenie o zamiarze połączenia** jest dostępne od 8.08.2024. Planowana data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 19.09.2024.

Połączenie nastąpi w trybie połączenia wewnętrznego opisanego w Ustawie, a jego skutkiem w takiej sytuacji jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego – wszystkim Uczestnikom subfunduszu przejmowanego (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostają wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego subfunduszowi przejmującemu;
- wykreślenie wpisu subfunduszu przejmowanego w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem,
- sporządzenie i udostępnienie uczestnikom dokumentacji połączenia (sprawozdanie w związku z łączeniem i odpowiednich informacji w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszu przejmującego).

Do czasu połączenia obowiązują zasady ujmowania zdarzeń gospodarczych i wyceny, jak przy założeniu kontynuacji działalności. W związku z planowanym połączeniem Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w tym samym funduszu, faktycznie nastąpi istotna zmiana statusu jednostek uczestnictwa w Subfunduszu. Z uwzględnieniem informacji o planowanym łączeniu subfunduszy nie ma przesłanek co do braku założenia kontynuowania działalności i przyjęciu takiego założenia dla sposobu prezentacji sprawozdania finansowego.