



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO AKCJI – AKTYWNA SELEKCJA
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

Warszawa, sierpień 2024 roku.

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 Akcji – Aktywna Selekcja (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2024 o wartości 664 475 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 707 955 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 71 592 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

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

Informacje dodatkowe

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	481 965	664 606	93.26%	463 595	603 810	95.62%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	-131	-0.02%	0	613	0.10%
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:	481 965	664 475	93.24%	463 595	604 423	95.72%

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>					20 563	22 340	3.14%
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 259	Stany Zjednoczone	2 888	3 319	0.47%
2. Equinix, Inc. US29444U7000	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	743	Stany Zjednoczone	2 084	2 267	0.32%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 172	Stany Zjednoczone	1 345	2 112	0.30%
4. Novartis AG CH0012005267	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	6 774	Szwajcaria	2 695	2 919	0.41%
5. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	14 240	Stany Zjednoczone	2 598	2 790	0.39%
6. Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	298 116	Polska	87	22	0.00%
7. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	6 668	Stany Zjednoczone	4 031	4 361	0.61%
8. Dynatrace Inc. US2681501092	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 498	Stany Zjednoczone	2 155	2 074	0.29%
9. Fortinet Inc. US34959E1091	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	10 189	Stany Zjednoczone	2 680	2 476	0.35%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					454 552	636 358	89.29%
10. Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 969	Polska	1 361	1 518	0.21%
11. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 709	Polska	712	548	0.08%
12. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 217	Polska	477	1 545	0.22%
13. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 449	Polska	9 409	20 267	2.84%
14. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	110 641	Polska	9 864	13 609	1.91%
15. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	453 340	Polska	8 575	5 495	0.77%
16. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 162 860	Polska	4 438	5 535	0.78%
17. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	87 811	Polska	1 091	1 147	0.16%
18. Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 726	Polska	2 844	3 201	0.45%
19. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 906	Polska	2 635	3 923	0.55%
20. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 727	Polska	3 109	6 021	0.84%
21. KGHM Polska Medź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	136 798	Polska	15 145	20 568	2.89%
22. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 812	Polska	36 240	48 057	6.74%
23. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	489 709	Polska	1 767	4 593	0.64%
24. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	267 391	Polska	28 406	44 922	6.30%
25. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	630 506	Polska	37 597	42 679	5.99%
26. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	951 253	Polska	35 582	59 853	8.40%
27. Stalprodukt S.A. PLSTLPD00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 603	Polska	1 221	789	0.11%
28. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	823 819	Polska	5 618	6 413	0.90%
29. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	63 903	Polska	3 213	3 246	0.46%
30. Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	72 217	Polska	428	769	0.11%
31. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 202	Polska	85	248	0.03%
32. Mirbud S.A. PLMRBUD00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	138 198	Polska	958	2 070	0.29%
33. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	245 537	Polska	1 228	1 762	0.25%
34. Rainbow Tours S.A. PLRNBTW00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	74 081	Polska	1 607	8 905	1.25%
35. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 571	Polska	3 273	3 664	0.51%
36. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	645 367	Polska	22 941	33 262	4.67%
37. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	464 933	Polska	892	1 841	0.26%
38. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 083	Polska	1 380	1 614	0.23%
39. Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 841	Polska	1 691	3 301	0.46%
40. Amica S.A. PLAMICA00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 095	Polska	797	564	0.08%
41. Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 888	Polska	315	584	0.08%
42. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 709	Polska	13 570	16 056	2.25%
43. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 191	Polska	2 510	1 989	0.28%
44. Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 069	Polska	103	499	0.07%

45.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 464	Polska	12 629	14 237	2.00%
46.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 715	Polska	4 928	7 639	1.07%
47.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	175 844	Polska	8 299	17 998	2.52%
48.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 398	Polska	1 831	1 175	0.16%
49.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 852	Polska	1 882	2 618	0.37%
50.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	605 354	Polska	1 540	1 550	0.22%
51.	Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	9 510	Portugalia	972	749	0.11%
52.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	67 631	Polska	2 698	2 793	0.39%
53.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	416 130	Polska	1 160	2 335	0.33%
54.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 464	Polska	2 076	6 029	0.85%
55.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 802	Polska	7 752	8 948	1.26%
56.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	104 611	Polska	1 493	2 129	0.30%
57.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	130 655	Polska	678	912	0.13%
58.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	39 530	Polska	4 252	3 028	0.42%
59.	Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	2 955	Niemcy	2 057	1 343	0.19%
60.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 449	Polska	5 033	24 502	3.44%
61.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 900	Polska	7 115	8 474	1.19%
62.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	89 432	Polska	9 818	9 390	1.32%
63.	Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	110 286	Polska	392	301	0.04%
64.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	162 056	Polska	5 547	11 610	1.63%
65.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 371	Polska	16 988	22 898	3.21%
66.	Ryu Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 131	Polska	2 385	2 215	0.31%
67.	11 BIT Studios PL11BITS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 852	Polska	9 876	11 229	1.58%
68.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	95 827	Polska	2 110	3 354	0.47%
69.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	125 209	Polska	2 403	3 080	0.43%
70.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	45 652	Polska	5 317	3 741	0.52%
71.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	209 589	Polska	1 774	5 030	0.71%
72.	Selvia S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	70 852	Polska	5 044	4 839	0.68%
73.	Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktyw ny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	31 955	Kanada	2 036	2 145	0.30%
74.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 591	Polska	749	1 484	0.21%
75.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 037 100	Luksemburg	28 776	39 099	5.48%
76.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 446	Polska	1 054	1 561	0.22%
77.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	126 606	Luksemburg	5 456	8 988	1.26%
78.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	254 312	Stany Zjednoczone	5 622	6 014	0.84%
79.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	296 727	Wielka Brytania	5 558	6 219	0.87%
80.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 842	Polska	656	2 011	0.28%
81.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	136 842	Polska	4 028	2 140	0.30%
82.	Orsted A/S DK0060094928	Aktyw ny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	19 598	Dania	4 236	4 200	0.59%
83.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 014	Polska	183	295	0.04%
84.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktyw ny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	18 838	Dania	1 678	1 757	0.25%
85.	Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 910	Polska	4 046	4 044	0.57%
86.	AXA SA FR0000120628	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	9 090	Francja	1 343	1 198	0.17%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					6 850	5 908	0.83%
87.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	132 097	Polska	6 630	5 688	0.80%
88.	Mirbud S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	19 992	Polska	220	220	0.03%
	Suma:					481 965	664 606	93.26%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
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									
Aktywny rynek regulowany							0	-131	-0.02%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-131	-0.02%
1. Forward Waluta CHF->PLN FW2403643 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	-69	-0.01%
2. Forward Waluta DKK->PLN FW2403768 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-66	-0.01%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2404125 11.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	85	0.01%
4. Forward Waluta PLN->USD FW2402856 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-24	0.00%
5. Forward Waluta PLN->USD FW2403991 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	24	0.00%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2402720 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-19	0.00%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2403075 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
8. Forward Waluta USD->PLN FW2403182 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	3	0.00%
9. Forward Waluta USD->PLN FW2403251 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3	0.00%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2403322 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-5	0.00%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2403596 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-56	-0.01%
Suma:							0	-131	-0.02%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Asseco	4 764	0.67%
2. Grupa Banco Santander	20 250	2.84%
3. Grupa Mirbud	2 290	0.32%
4. Grupa PZU S.A.	95 983	13.46%
Suma:	123 287	17.29%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Forward Waluta CHF->PLN FW2403643 23.08.2024	-69	-0.01%
2. Forward Waluta DKK->PLN FW2403768 23.08.2024	-66	-0.01%
3. Forward Waluta PLN->USD FW2402856 17.07.2024	-24	0.00%
4. Forward Waluta PLN->USD FW2403991 17.07.2024	24	0.00%
5. Forward Waluta USD->PLN FW2403251 17.07.2024	-3	0.00%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2403322 17.07.2024	-5	0.00%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2403596 17.07.2024	-56	-0.01%
Suma:	-199	-0.03%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	712 916	631 539
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 625	3 163
2. Należności	6 073	296
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	38 500	23 591
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	658 698	597 090
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 020	7 399
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 961	4 748
III. Aktywa netto (I - II)	707 955	626 791
IV. Kapitał funduszu	489 868	480 296
1. Kapitał wpłacony	1 027 996	935 817
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-538 128	-455 521
V. Dochody zatrzymane	34 790	4 880
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 334	7 628
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 456	-2 748
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	183 297	141 615
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	707 955	626 791
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	35 497 245.994	34 950 405.999
A	29 059 897.740	28 377 290.730
B	0.000	0.000
E	535 593.769	670 179.194
F	0.000	0.000
I	5 466 335.898	5 728 292.118
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	252 283.679	170 715.377
P	183 134.908	3 928.580
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	19.94	17.93
A	19.93	17.87
B	10.00	10.00
E	19.93	17.87
F	10.00	10.00
I	20.58	18.45
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	12.38	11.02
P	12.93	11.49

*) 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	16 168	18 451	4 585
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 389	14 578	2 611
Przychody odsetkowe	1 779	3 814	1 948
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	59	26
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	7 464	13 178	6 150
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 541	10 989	5 200
- stała część wynagrodzenia	6 499	10 989	5 200
- zmienna część wynagrodzenia	42	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	167	293	142
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	679	1 401	711
Opłaty 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	1	14	8
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	9	0	0
Pozostałe	66	478	87
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	2	26	61
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	7 462	13 152	6 089
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 706	5 299	-1 504
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	62 886	163 753	87 894
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 204	17 399	10 102
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 682	146 354	77 792
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	71 592	169 052	86 390
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	2.01	4.67	2.36
A	2.06	4.68	2.35
B	0.00	0.00	0.00
E	2.06	4.68	2.35
F	0.00	0.00	0.00
I	2.13	4.84	2.43
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	1.36	3.01	1.50
P	1.44	1.49	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	626 791	493 933
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	71 592	169 052
a) przychody z lokat netto	8 706	5 299
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 204	17 399
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 682	146 354
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	71 592	169 052
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)	9 572	-36 194
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	92 179	65 113
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-82 607	-101 307
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	81 164	132 858
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	707 955	626 791
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	657 262	550 378
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 593 933.916	3 298 463.244
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 911 326.906	5 020 783.982
Saldo zmian	682 607.010	-1 722 320.738
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 643.348	90 989.663
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	161 228.773	82 516.022
Saldo zmian	-134 585.425	8 473.641
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	984 160.794	539 299.680
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 246 117.014	1 263 308.927
Saldo zmian	-261 956.220	-724 009.247
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	452 019.388	334 491.463
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	370 451.086	210 420.777
Saldo zmian	81 568.302	124 070.686
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	238 344.461	4 013.370
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 138.133	84.790
Saldo zmian	179 206.328	3 928.580
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 487 181.077	58 893 247.161
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 427 283.337	30 515 956.431
Saldo zmian	29 059 897.740	28 377 290.730
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	29 059 897.740	28 377 290.730
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	829 922.280	803 278.932
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	294 328.511	133 099.738
Saldo zmian	535 593.769	670 179.194
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	535 593.769	670 179.194
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 061 015.467	12 076 854.673
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 594 679.569	6 348 562.555
Saldo zmian	5 466 335.898	5 728 292.118
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 466 335.898	5 728 292.118
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	840 031.194	388 011.806
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	587 747.515	217 296.429
Saldo zmian	252 283.679	170 715.377
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	252 283.679	170 715.377
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	242 357.831	4 013.370
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 222.923	84.790
Saldo zmian	183 134.908	3 928.580
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	183 134.908	3 928.580

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			17.87	13.19
B			10.00	10.00
E			17.87	13.19
F			10.00	10.00
I			18.45	13.61
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			11.02	8.01
P			11.49	10.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			19.93	17.87
B			10.00	10.00
E			19.93	17.87
F			10.00	10.00
I			20.58	18.45
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			12.38	11.02
P			12.93	11.49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			11.53%	35.48%
B			0.00%	0.00%
E			11.53%	35.48%
F			0.00%	0.00%
I			11.54%	35.56%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			12.34%	37.58%
P			12.53%	14.90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	16.93	17.01.2024	13.23	2.01.2023
B	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
E	16.93	17.01.2024	13.23	2.01.2023
F	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
I	17.47	17.01.2024	13.66	2.01.2023
J	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
K	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
L	10.45	17.01.2024	8.03	2.01.2023
P	10.89	17.01.2024	9.61	3.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	20.19	20.05.2024	18.05	27.12.2023
B	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
E	20.19	20.05.2024	18.05	27.12.2023
F	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
I	20.84	20.05.2024	18.64	27.12.2023
J	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
K	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
L	12.52	20.05.2024	11.12	27.12.2023
P	13.07	20.05.2024	11.60	27.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	19.97	28.06.2024	17.88	29.12.2023
B	10.00	28.06.2024	10.00	29.12.2023
E	19.97	28.06.2024	17.88	29.12.2023
F	10.00	28.06.2024	10.00	29.12.2023
I	20.62	28.06.2024	18.45	29.12.2023
J	10.00	28.06.2024	10.00	29.12.2023
K	10.00	28.06.2024	10.00	29.12.2023
L	12.40	28.06.2024	11.02	29.12.2023
P	12.95	28.06.2024	11.49	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.14%	2.39%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.00%	2.00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.11%	0.25%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W informacji 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' zaprezentowane są szczegółowo instrumenty finansowe, które są w portfelu lokat – odpowiednio do klasyfikacji i grupowania zgodnie z 'Zestawieniem lokat - tabela główna' i zgodnie ze specyfikacją określoną w *Rozporządzeniu*

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

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

W przypadku, gdy wycena 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 pierwszych wartości w tym okresie (np. daty wpisu jednostek uczestnictwa tej kategorii do Statutu).

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towa-

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

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

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

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

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

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

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I, L, P): - w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A,
- a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),

- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest współmiernie ze zmianą aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

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

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 wyliczane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym,

odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanych 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 zależności będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyceny zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) 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 wyceny z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania

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

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

- Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych 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 rzeczywistej) 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 dniW tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie

z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzy-

stującego 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	6 073	296
Z tytułu zbytych lokat	3 813	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	34	0
Z tytułu dywidend	2 211	296
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	15	0
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	13	0
Pozostałe	2	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania	4 961	4 748
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	243	66
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 019	611
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 361	2 296
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycenionych 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	1 338	1 775
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	113	149
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	0	241
Zobowiązania z tytułu podatku	3	247
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 139	1 054

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		3 625		3 163
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		859		859
PLN	859	859	859	859
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 766		2 304
CHF	1	2	0	0
DKK	1	1	0	0
EUR	1	3	0	1
GBP	1	3	0	2
PLN	2 732	2 732	2 275	2 275
USD	6	25	7	26

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		3 532		2 712
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	0	0
EUR	8	36	3	16
GBP	0	2	0	2
PLN	3 419	3 419	2 573	2 573
USD	18	74	29	121

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	34	tys. zł	0.0%
	papiery udziałowe	42 698	tys. zł	6.0%
	należności – w walutach	309	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	243	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.3%
		205	tys. EUR	
		-211	tys. USD	
		1	tys. GBP	
		42	tys. CHF	
		-322	tys. DKK	
		729	tys. CAD	
2. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	664 606	tys. zł	93.2%
3. 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	5 557	tys. zł	0.8%

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	29	tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	35 325	tys. zł	5.6%	
	należności – w walutach	296	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	132	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.9%	
		596	tys. EUR		
		416	tys. USD		
		-611	tys. GBP		
		1 952	tys. DKK		
		1 321	tys. AUD		
2. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	603 810	tys. zł	95.6%	
3. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	7 398	tys. zł	1.2%	

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 rozliczeniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (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 (5) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2024)			
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	udział w aktywach	31.12.2023
1.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	8.4%	8.5%
2.	LPP S.A.	6.7%	5.2%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6.3%	7.6%
4.	PKN Orlen S.A.	6.0%	7.7%
5.	Allegro.eu S.A.	5.5%	..
6.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	..	5.5%

- 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: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych
- 5) Ryzyko cen akcji
- Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.
- 6) Ryzyko modelu
- Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.
- Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednio ryzykiem walutowym ani pośrednio ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
 - Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelem]).
 - 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 granicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (11)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		NOTA-6 --- 11 pozycji ---															
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego
kwota	waluta							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta			
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2403643 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-69	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	610	CHF	2 682	PLN	23.08.2024	610	CHF	2 682	PLN	23.08.2024	23.08.2024
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2403768 23.08.2024	Krótką	Forward	ORI	-66	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 624	DKK	6 098	PLN	23.08.2024	10 624	DKK	6 098	PLN	23.08.2024	23.08.2024
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404125 11.09.2024	Krótką	Forward	ORI	85	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 700	EUR	11 779	PLN	11.09.2024	2 700	EUR	11 779	PLN	11.09.2024	11.09.2024
4.	Forward Waluta PLN->USD FW2402856 17.07.2024	Długą	Forward	ORI	-24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 016	PLN	494	USD	17.07.2024	2 016	PLN	494	USD	17.07.2024	17.07.2024
5.	Forward Waluta PLN->USD FW2403991 17.07.2024	Długą	Forward	ORI	24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 331	PLN	336	USD	17.07.2024	1 331	PLN	336	USD	17.07.2024	17.07.2024
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2402720 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-19	Santander Bank Polska S.A.	2 643	USD	10 639	PLN	17.07.2024	2 643	USD	10 639	PLN	17.07.2024	17.07.2024
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2403075 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Santander Bank Polska S.A.	663	USD	2 672	PLN	17.07.2024	663	USD	2 672	PLN	17.07.2024	17.07.2024
8.	Forward Waluta USD->PLN FW2403182 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	3	Santander Bank Polska S.A.	495	USD	1 999	PLN	17.07.2024	495	USD	1 999	PLN	17.07.2024	17.07.2024
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2403251 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 006	USD	4 053	PLN	17.07.2024	1 006	USD	4 053	PLN	17.07.2024	17.07.2024
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2403322 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	520	USD	2 092	PLN	17.07.2024	520	USD	2 092	PLN	17.07.2024	17.07.2024
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2403596 17.07.2024	Krótką	Forward	ORI	-56	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	547	USD	2 150	PLN	17.07.2024	547	USD	2 150	PLN	17.07.2024	17.07.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 2

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	36 519	PLN	36 519	1	5.12%	FS0728	PL0000115192	31 934
2.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	1 981	PLN	1 981	1	0.28%	WZ1127	PL0000114559	1 984
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					38 500		5.40%			

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	21 810	PLN	21 810	2	3.45%	FS0527	PL0000114393	22 061
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	1 781	PLN	1 781	2	0.28%	FS0424	PL0000111191	1 764
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					23 591		3.73%			

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na dzień 30 czerwca 2024 część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		712 916		631 539
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 625		3 163
CHF	1	2	0	0
DKK	1	1	0	0
EUR	1	3	0	1
GBP	1	3	0	2
PLN	3 591	3 591	3 134	3 134
USD	6	25	7	26
2. Należności		6 073		296
EUR	57	248	53	231
PLN	5 764	5 764	0	0
USD	15	61	17	65
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		38 500		23 591
PLN	38 500	38 500	23 591	23 591
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku:		658 698		597 090
AUD	0	0	1 321	3 537
CAD	729	2 145	0	0
CHF	651	2 919	0	0
DKK	10 301	5 957	9 970	5 815
EUR	2 847	12 278	2 708	11 777
PLN	616 000	616 000	561 765	561 765
USD	4 811	19 399	3 607	14 196
- w tym dłużne papiery wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		6 020		7 399
DKK	0	0	38	22
EUR	20	85	60	262
GBP	0	0	5	25
PLN	5 908	5 908	6 720	6 720
USD	7	27	94	370
- dłużne papiery wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		4 961		4 748
CHF	15	69	0	0
DKK	115	66	7	4
EUR	0	0	2	8
PLN	4 718	4 718	4 682	4 682
USD	27	108	13	54

Tabela nr 125/A/NBP/2024 z dnia 2024-06-28				Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,0320	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6780	2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9410	3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	euro	1 EUR	4,3130	4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,4813	5.	funt szterling	1 GBP	4,9997
6.	funt szterling	1 GBP	5,0942	6.	korona duńska	1 DKK	0,5833
7.	korona duńska	1 DKK	0,5783				

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	691	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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. DODATNE 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	1 491	0	0	0	675	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Liczyły 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 spółnego 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	20 811	43 457	13 616	146 998	7 832	78 202
Akcje	20 811	43 457	13 616	146 998	7 832	78 202
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	393	-1 775	3 783	-644	2 270	-410
Akcje	0	-1 032	0	66	0	151
Instrumenty pochodne	393	-743	3 783	-710	2 270	-561
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	21 204	41 682	17 399	146 354	10 102	77 792

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem (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 ustalane jest odpowiednio do przekroczenia wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (znormalizowanej do poziomu odniesienia) w stosunku do wartości benchmarku (znormalizowanego do danej daty odniesienia), przy czym w kolejnych latach konieczny jest wzrost takiego przekroczenia ponad wartość za poprzedni rok. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku przekroczenia przez wycenę JU poziomu odniesienia jako ustalona obowiązująca stawką 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	2.00%	1.01.2022	--	
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
E	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	
I	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
L	stałe	0.28%	1.11.2023	--	
P	stałe	0.45%	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)	6 541	10 989
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	6 499	10 989
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	42	---

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 limitowane Audytor ponad limit	0	0
Depozytariusz opłata	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Koszty limitowane Benchmark ponad limit	0	0
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2	26

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

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

Opis		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	707 955	626 791	493 933	145 849
Wartość JU kat. A, E	[zł]	19.93	17.87	13.19	16.22
Wartość JU kat. I	[zł]	20.58	18.45	13.61	16.74
Wartość JU kat. L	[zł]	12.38	11.02	8.01	10.00
Wartość JU kat. P	[zł]	12.93	11.49	10.00	10.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00

W roku 2022 miało miejsce połączenie (Subfundusz wystąpił w roli podmiotu przejmującego)

Wartości aktywów dla subfunduszu przejętego (**Pekao Akcji Polskich**).

Opis		7.04.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	419 893	495 042



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							
	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	658 918	93.1%	38 612	5.4%	5 688	0.8%	703 218	99.3%
Akcje	658 918	93.1%	-	-	5 688	0.8%	664 606	93.9%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	112	0.0%	-	-	112	0.0%
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	-	-	38 500	5.4%	-	-	38 500	5.4%
Zobowiązania	0	0.0%	-243	0.0%	0	0.0%	-243	0.0%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-243	0.0%	-	-	-243	0.0%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	597 090	94.6%	24 270	0.1%	6 720	1.1%	628 080	95.7%
Akcje	597 090	94.6%	-	-	6 720	1.1%	603 810	95.6%
Instrumenty pochodne	-	-	679	0.1%	-	-	679	0.1%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	23 591	-	-	-	23 591	-
Zobowiązania	0	0.0%	-66	0.0%	0	0.0%	-66	0.0%
Instrumenty pochodne	-	-	-66	-	-	-	-66	-

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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



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

W szczególności, odbywa się to w następujących przypadkach:

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

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

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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 przypadku poniższego papieru wartościowego udziałowego (akcji) stosowany jest model wyceny, który klasyfikuje się do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Mimo braku dopuszczenia instrumentu do obrotu (akcje nowej serii) stosuje się efektywnie cenę odpowiedniego innego instrumentu tego samego emitenta (inna seria) mającego wycenę rynkową z rynku aktywnego.

emitent	isin	Oznaczenie wewn.
Moliera2.com	PLAIRMK00033	MCE_I

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	Udziałowe	5 688	6 720	-1032	0	0	0	-1032

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)
2	Udziałowe	6 720	6 654	66	0	0	0	66

- 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. 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 546/- 547 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.

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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



G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Akcji – Aktywna Selekcja* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 23 grudnia 2010 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 Akcji – Aktywna Selekcja* 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.