



Sprawozdanie
19 września 2024

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU*

PEKAO BAZOWY 15 DYWIDENDOWY

wydzielonego w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 KOŃCZĄCY SIĘ 19 WRZEŚNIA 2024 ROKU

TO JEST DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DATĘ PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W SUBFUNDUSZU
PRZEJMUJĄCYM
SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM Z SUBFUNDUSZEM

PEKAO STABILNEGO WZROSTU (SUBFUNDUSZ PRZEJMUJĄCY)

* Sprawozdanie przygotowane w związku z połączeniem wewnętrznym subfunduszu przejmowanego [zawiera elementy prezentowane w sprawozdaniu jednostkowym i w sprawozdaniu połączonym (dla funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz informacje dot. łączenia i subfunduszu przejmującego]

Warszawa, grudzień 2024 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

W związku z łączeniem subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (subfundusz przejmowany) z Pekao Stabilnego Wzrostu (subfundusz przejmujący) zostało sporządzone sprawozdanie podmiotu przejmowanego. 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 sprawozdanie subfunduszu

Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na dzień 19.09.2024 i za okres od 1.01.2024 do tego dnia (jest to dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa w subfunduszu przejmującym), na które składają się:

1. wprowadzenie
2. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 19 września 2024 o wartości 44 365 tys. zł;
3. bilans subfunduszu na dzień 19 września 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 44 139 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 19 września 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 2 568 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
6. (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 Subfunduszu za okres do połączenia (od 1 stycznia 2024) kończący się 19 września 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.:

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

Wprowadzenie

- A Fundusz
 - Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
 - Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
 - Wskazanie subfunduszy
 - Zmiany w okresie sprawozdawczym
 - Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy
 - Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
 - Pekao Stabilnego Wzrostu
 - Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy
 - Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami biorących udział w łączeniu
 - Informacje o wynagrodzeniu za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu
- B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
- C Biegły rewident funduszu
- D Subfundusz przejmowany
 - Nazwa Subfunduszu, zarządzający
 - Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
 - Inne informacje o subfunduszu przejmowanym
 - Ogłaszanie sprawozdań finansowych
- E Jednostki Uczestnictwa
- F Subfundusz przejmujący
 - Nazwa Subfunduszu, zarządzający
- G Informacje o przebiegu połączenia subfunduszy
 - Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym
 - Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego
 - Sprawozdania finansowe / okresowe
- H Informacja o założeniu kontynuowania działalności

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 Informacje dot. subfunduszu przejmującego
 - Informacje ze sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2024 (na ten dzień za okres półroczny)
 - Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych (na 30.06.2024 i za 1. półrocze)
 - Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
 - Poziomy wartości godziwej
 - Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
 - Dokonane korekty błędów podstawowych
 - Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
 - Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
 - Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
 - Informacja o metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu
 - Informacje finansowe dot. subfunduszu przejmującego (ze sprawozdania na 30.06.2024):
 - Zestawienie lokat Pekao Stabilnego Wzrostu
 - Tabela główna
 - Tabele uzupełniające (Pekao Stabilnego Wzrostu)
 - Bilans (Pekao Stabilnego Wzrostu)
 - Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wprowadzenie

Sprawozdanie sporządzane jest w związku z połączeniem subfunduszu **Pekao Bazowy 15 Dywidendowy** (subfundusz przejmowany) z subfunduszem **Pekao Stabilnego Wzrostu** (subfundusz przejmujący) na dzień **19.09.2024** (i za okres od 1.01.2024 kończący się tym dniem) – to jest na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa w subfunduszu przejmującym w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

Było to połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty. W wyniku połączenia subfundusz przejmowany zaprzestał działalności, a jego uczestnicy stali się uczestnikami subfunduszu przejmującego.

A Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu UCITS (*Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities*), w rozumieniu przepisów UE.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty			
Nazwa w j. angielskim	Pekao Open-End Investment Fund (OIF)			
Oznaczenia	NIP	REGON	W rejestrze funduszy	Nr krajowy (KNF)
W rejestrach	108-00-04-838	141289209	RFi 353	PLFIO000312

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi [t.j. Dz.U. z 2024, poz. 1034, ze zm.]*, zwanej dalej *Ustawą*. Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: 'Komisja').

Statut funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty (wówczas - do 18.02.2018: Pioneer FIO), zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/25/20/07/VI/U/12-24-1/SP z dnia 7 sierpnia 2007 roku o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie 4 wskazanych funduszy inwestycyjnych w Pioneer FIO oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych pod numerem RFi 353 w dniu 25 stycznia 2008 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz został utworzony w drodze przekształcenia z 4 funduszy inwestycyjnych. Przekształcone fundusze inwestycyjne zostały wykreślone z rejestru funduszy inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu stając się 4 subfunduszami wydzielonymi w Funduszu.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

Wskazanie subfunduszy

Prospekt Informacyjny Funduszu na dzień bilansowy wskazuje **14** subfunduszy wydzielonych w Funduszu, podczas gdy na dzień bilansowy zbywanie jednostek uczestnictwa odbywało się dla **10** subfunduszy.

- Zgodnie ze Statutem każdy z subfunduszy zostaje utworzony na czas nieograniczony.

	subfundusz	Data rozpoczęcia zbywania JU	Cena nabycia w ramach zapisów [zł]	Z przekształcenia
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	4 lipca 2012	10.00	
2.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	22 czerwca 2012	10.00	
3.	Pekao Dynamicznych Spółek	20 stycznia 2012	10.00	
4.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	23 grudnia 2010	10.00	
5.	Pekao Konserwatywny	17 września 2001	100.00	<input checked="" type="checkbox"/>
6.	Pekao Konserwatywny Plus	11 września 2013	10.00	
7.	Pekao Obligacji Plus	13 czerwca 1995	10.00	<input checked="" type="checkbox"/>
8.	Pekao Stabilnego Wzrostu	16 września 1996	100.00	<input checked="" type="checkbox"/>
9.	Pekao Zrównoważony	28 lipca 1992	10.00	<input checked="" type="checkbox"/>
10.	Pekao Megatrendy	4 czerwca 2019	10.00	

- Subfundusz oznaczony w kolumnie 'Z przekształcenia' powstał w 2012 z przekształcenia odpowiedniego samodzielnego funduszu w subfundusz wydzielony w Funduszu. Fundusz inwestycyjny, z którego przekształcenia powstał Subfundusz został utworzony w drodze zapisów i był po zakończeniu zapisów wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych. Na utworzenie była wydana odpowiednia decyzja Komisji.

Subfundusze prowadzące działalność:

lp.	Subfundusz	Kod ISIN JU (bez wskazania kategorii)	LEI subfunduszu	Nr krajowy (KNF / ESMA)	Ozn. IZFIA
1.	Pekao Stabilnego Wzrostu	PLPPTFI00071	259400HV55WIS86B7960	PLFIO000108	PIO006
2.	Pekao Zrów now ażony	PLPPTFI00063	259400DHQFMNDX9GA51	PLFIO000109	PIO001
3.	Pekao Obligacji Plus	PLPPTFI00055	25940043XEJONJGXL52	PLFIO000106	PIO002
4.	Pekao Konserw atyw ny	PLPPTFI00014	259400DZZXK9WBMNAG48	PLFIO000107	PIO011
5.	Pekao Akcji - Aktyw na Selekcja	PLPPTFI00436	25940097GMA4WLX7R158	PLFIO000139	PIO050
6.	Pekao Dynamicznych Spółek	PLPPTFI00485	259400SI2H6LICP1EJ79	PLFIO000164	PIO055
7.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	PLPPTFI00501	259400RXN28TTMJPLN70	PLFIO000171	PIO056
8.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLPPTFI00493	25940014XWEXT019FX02	PLFIO000172	PIO057
9.	Pekao Konserw atyw ny Plus	PLPPTFI00527	2594008IMJWMCJXT7I12	PLFIO000201	PIO059
10.	Pekao Megatrendy	PLPPTFI00626	25940001QY9GY8LQX118	PLFIO000342	PIO074

Zmiany w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym (do daty bilansowej) w subfunduszu przejmowanym i subfunduszu przejmującym nie było zmian:

- w polityce inwestycyjnej,
- nazw subfunduszy,

Inne zmiany Statutu Funduszu:

Fundusz	Data ogłoszenia	Wejście w życie	czego dotyczy zmiana	czy polityka inwestycyjna uległa zmianie
Pekao FIO	26.04.2024	w dniu ogłoszenia	Zmiana maksymalnej stawki Wynagrodzenia Stałego Zmiana opisu benchmarku dla Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	NIE

Inne zmiany Statutu Funduszu w okresie pierwszego półrocza 2024 zostały przedstawione w odpowiednim sprawozdaniu półrocznym funduszu oraz będą ujawnione w sprawozdaniu za okres roczny kończący się 31.12.2024.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszy

Pełny opis polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy Fundusz prezentuje w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w tym w Rozdziale III Statutu Funduszu. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru dla każdego z subfunduszy, które rozpoczęły działalność – w zakresie zgodnym z prezentacją w dokumencie zawierającym *Kluczowe informacje dla Klienta* [KID PRIIP].

Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

jest subfunduszem mieszanym, inwestującym głównie w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Do 50% aktywów stanowić mogą obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa.

Subfundusz inwestuje do 40% aktywów również w instrumenty o charakterze udziałowym, głównie akcje (koncentrując się na spółkach regularnie wypłacających dywidendę), oraz w tytuły uczestnictwa akcyjnych funduszy inwestycyjnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu. Subfundusz może lokować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

W celu sprawnego zarządzania portfelem i ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Pekao Stabilnego Wzrostu

jest subfunduszem mieszanym, inwestującym głównie w dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Subfundusz inwestuje do 40% aktywów również w instrumenty o charakterze udziałowym, głównie akcje i tytuły uczestnictwa akcyjnych funduszy inwestycyjnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Subfundusz może lokować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

W celu sprawnego zarządzania portfelem i ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych subfunduszy

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu i poszczególnych subfunduszy oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale IV Statutu. Ponadto stosują się ograniczenia inwestycyjne wynikające z *Ustawy*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Podstawowe ograniczenia w lokowaniu jednakowe dla każdego z subfunduszy biorących udział w łączeniu

Z zastrzeżeniami wskazanymi w Statucie Aktywa subfunduszy mogą być lokowane wyłącznie w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski lub w Państwie Członkowskim, a także, jeżeli zasady polityki inwestycyjnej danego Subfunduszu tak przewidują, na rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej;
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają

złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w Statucie oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów;

- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z odpowiednimi zastrzeżeniami;
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone wcześniej, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym;
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone powyżej – z ograniczeniem, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć **10%** wartości Aktywów danego subfunduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego subfunduszu, część Aktywów tego subfunduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów danego subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane, po spełnieniu warunków wskazanych w Statucie, przy czym zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego subfunduszu.

Fundusz może nabywać – przy spełnieniu wskazanych w Statucie warunków: (i) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Polski; (ii) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; (iii) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, oraz pod warunkiem że nie więcej niż **10%** wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu).

Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami biorących udział w łączeniu

Zgodnie ze Statutem Funduszu Subfundusz może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłat, prowizji i wynagrodzenia:

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
 - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
 - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych) do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
 - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Subfundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążającą Subfunduszu kwotę kosztów ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

Kosztami limitowanymi w stosunku do Jednostek Uczestnictwa kategorii P są:

- koszty Depozytariusza
- koszty związane z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu

mogą być one pokrywane z aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:

- 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
- sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż 10 000 000 zł

Obecnie na podstawie uchwały Zarządu Pekao TFI S.A. z dnia 12 grudnia 2023 r. koszty limitowane dotyczące kategorii P w całości ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

Koszty zostały zaprezentowane w sprawozdaniach jednostkowych Subfunduszy w Nocie 11 oraz w zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

W okresie sprawozdawczym część kosztów operacyjnych (w tym obsługi) wszystkich subfunduszy była pokrywana lub ponoszona przez Towarzystwo. W sprawozdaniach jednostkowych została zaprezentowana informacja co do kwot obciążających w ten sposób Towarzystwo.

Informacje o wynagrodzeniu za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszami w Funduszu składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'. Wynagrodzenie zmienne jest pobierane we wskazanych subfunduszach, według określonego modelu.

Wyciszczenia są wykonywane (na bazie odpowiednich wartości) dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii osobno (w tym w oparciu o zróżnicowane stawki).

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*).

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny, z zastosowaniem odpowiedniego modelu i wartości odniesienia.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, subfundusze, w których występuje wynagrodzenie zmienne i zasady ustalania wynagrodzenia zmiennego – opisane są poniżej.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie

Subfundusz przejmowany (Pekao Bazowy 15 Dywidendowy):

ze		Stawki wynagrodzenia za zarządzanie			
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	
A	stałe	1.25%	01.08.2022	19.09.2024	
B	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024	
E	stałe	1.20%	08.07.2013	19.09.2024	
F	stałe	1.20%	01.01.2022	19.09.2024	
I	stałe	1.25%	01.08.2022	19.09.2024	
J	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024	
K	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024	
L	stałe	0.01%	01.06.2022	19.09.2024	
P	stałe	0.60%	01.11.2021	19.09.2024	
A	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024	
A	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024	
B	zmienne	20.00%	01.01.2024	19.09.2024	
E	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024	
E	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024	
F	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024	
F	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024	
I	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024	
I	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024	
J	zmienne	20.00%	01.01.2024	19.09.2024	
K	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024	
K	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024	
L	zmienne	0.00%	01.01.2024	19.09.2024	

Subfundusz przejmujący (Pekao Stabilnego Wzrostu):

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

Uwagi:

- Stawki obowiązujące na datę bilansową oraz zmiany w okresie sprawozdawczym – zostały zaprezentowane odrębnie dla każdego z subfunduszy w Nocie 11 w odpowiednim sprawozdaniu jednostkowym.
- W przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie są zbywane i nie zostały podjęte decyzje w przedmiocie stawek wynagrodzenia za zarządzanie (np. obniżenia względem maksimum określonych w Statucie) – prezentowane są (i obowiązują) stawki maksymalne określone w Statucie. Brak wskazania stawki obowiązującej (w powyższej tabeli) oznacza, że nie podjęto decyzji w sprawie obniżenia stawki, a jednostki uczestnictwa danej kategorii nie są oferowane.
- we wskazanych subfunduszach, poza wynagrodzeniem uzależnionym od wartości aktywów netto (wynagrodzenie stałe), pobierane jest wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (naliczanie odbywa się dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii osobno). Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie są obciążane wynagrodzeniem zmiennym.

Informacja dot. wynagrodzenia zmiennego

W 2023 – na wniosek Towarzystwa – Komisja wyraziła zgodę na zmiany Statutu w zakresie wynagrodzenia zmiennego. Zmiany Statutu weszły w życie 3.11.2023, przy czym Wynagrodzenie zmienne jest pobierane od 1.01.2024. Dotyczy to subfunduszy:

- zmiana algorytmu (model alfa, zamiast wcześniejszego *high-watermark*):
 - Pekao Bazowy 15 Dywidendowy,
 - Pekao Megatrendy,
- wprowadzenie wynagrodzenia zmiennego (model alfa)
 - Pekao Konserwatywny,
 - Pekao Konserwatywny Plus,
 - Pekao Obligacji Plus,
 - Pekao Stabilnego Wzrostu,
 - Pekao Zrównoważony,
 - Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,
 - Pekao Dynamicznych Spółek,

W Funduszu obowiązują – odpowiednio w różnych subfunduszach – dwa modele naliczania i wypłaty wynagrodzenia zmiennego (zasady opisane są w Statucie Funduszu w odpowiedniej sekcji dotyczącej danego subfunduszu):

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

B Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1.

Adres i siedziba do 17.08.2023: 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15.

W okresie od 18.08.2023 do 19.01.2024 - adres: 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

Zarządzanie portfelem lokat Funduszu (poszczególnych subfunduszy) odbywa się w Towarzystwie, a aktualne informacje o osobach z zespołu zarządzającego – przedstawione są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu i np. dokumentach informacyjnych (Karty Funduszy) na stronie www.pekaotfi.pl.

C Biegły rewident funduszu

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2024 r. powierzono 'PriceWaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.' (PWC), z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez *Polską Agencję Nadzoru Audytowego* pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050.

Niniejsze sprawozdanie związane złączeniem nie podlega badaniu ani przeglądowi firmy audytorskiej.

Wybór PWC jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badania i przeglądy nastąpił uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI S.A. z dnia 21.03.2024 roku.

Poprzednie sprawozdanie (ostatnie: za okres roczny kończący się 31.12.2023) było badane przez 'KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.', z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546. Zmiana w zakresie wybranej firmy audytorskiej miała miejsce w związku z wymaganą prawem okresową rotacją.

Wybrana firma audytorska została także wybrana do badania sprawozdań innych podmiotów z grupy, finansowej do której należy Pekao TFI S.A.

D Subfundusz przejmowany

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy 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: 22 czerwca 2012 roku.

Wcześniejsze nazwy:

- Pioneer Stabilnego Inwestowania (subfundusz w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – do 18.02.2018.
- Pekao Stabilnego Inwestowania – do 15.07.2020, a od 16.07.2020: Pekao Bazowy 15 Dywidendowy.

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 Bazowy 15 Dywidendowy* zostało sporządzone na dzień bilansowy 19 września 2024 i obejmuje okres od 1 stycznia 2024 kończący się 19 września 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.

Inne informacje o subfunduszu przejmowanym

Podstawowe inne informacje dot. subfunduszu przejmowanego

- Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszu,
- Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych,
- Zasady ponoszenia kosztów,
- Informacje o wynagrodzeniu za zarządzanie, informacje dot. wynagrodzenia zmiennego.

zaprezentowane są powyżej w rozdziale A. Fundusz (w części 'Wprowadzenie'.

Ponadto informacje dot. kosztów zaprezentowane są w Nocie 11, a informacje dot. zbywanych Jednostek Uczestnictwa – w rozdziale E. Jednostki Uczestnictwa poniżej.

Ogłaszanie sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie zostanie opublikowane na stronie www.pekaotfi.pl.

Sprawozdanie finansowe półroczne podlega przeglądowi biegłego rewidenta, jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl. Sprawozdanie roczne podlega badaniu biegłego rewidenta i jest przekazywane do Komisji oraz jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

E Jednostki Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (odpowiednio w każdym z subfunduszy) następujących kategorii (w rozumieniu art. 158 Ustawy). Jednostki Uczestnictwa są zbywane w PLN.

	Kat. A (*)	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych nie jest pobierane wynagrodzenie zmienne
Pierwsza wpłata (minimum)	1 000 zł (**)	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł
Minimalna wartość salda na koncie Uczestnika			100 zł		

	Kat. I (*)	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki	Jednostki Uczestnictwa dostępne u wybranych Prowadzących dystrybucję Nabywanie z opłatą manipulacyjną	Jednostki Uczestnictwa dostępne u wybranych Prowadzących dystrybucję Nabywanie z opłatą manipulacyjną	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję (w ramach określonych planów lub umów związanych z ubezpieczeniami) Opłata manipulacyjna nie jest pobierana
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	

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.

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat: w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych, a jeżeli saldo konta będzie niższe: zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Stawki opłat manipulacyjnych dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa i warunków nabycia są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie www.pekaotfi.pl.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

F Subfundusz przejmujący

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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

Wcześniejsze nazwy:

- Fundusz Powierniczy Przymierze 1,
- Eurofundusz 1 Fundusz Powierniczy,
- Eurofundusz 1 - Zrównoważony Otwarty Fundusz Inwestycyjny,
- Pioneer Zrównoważony Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 7.08.2003),
- Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do 2010),
- Pioneer Stabilnego Wzrostu (subfundusz w Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – do 18.02.2018.

Subfundusz został połączony z subfunduszem (był w roli subfunduszu przejmującego):

- Pioneer Wzrostu i Dochodu Mix 40 (w 2010).

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.

Podstawowe inne informacje dot. subfunduszu przejmowanego

- Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji subfunduszu,
- Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych,
- Zasady ponoszenia kosztów,
- Informacje o wynagrodzeniu za zarządzanie, informacje dot. wynagrodzenia zmiennego.

zaprezentowane są powyżej w rozdziale A. Fundusz (w części 'Wprowadzenie'.

Ponadto informacje dot. kosztów zaprezentowane są w Nocie 11, a informacje dot. zbywanych Jednostek Uczestnictwa – w rozdziale E. Jednostki Uczestnictwa poniżej.

W rozdziale Inne Informacje, w sekcji Informacje dot. subfunduszu przejmującego przedstawione są dalsze informacje dot. subfunduszu przejmującego, w istotne dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym tego subfunduszu, w tym wybrane informacje finansowe (na 20.06.2024).

G Informacje o przebiegu połączenia subfunduszy

W roku 2024 Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne w Funduszu: 2 subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

Połączenie dotyczyło:

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

Wniosek (z 17 maja.2024) został pozytywnie rozpatrzony: Komisja z datą 12.07.2024 wydała zezwolenie na połączenie (nr decyzji DFF.4022.1.45.2024.PG), a ogłoszenie o zamiarze połączenia było dostępne od 8.08.2024 <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-fio-2024-08-08>

Połączenie subfunduszy dokonywane jest na wniosek Funduszu na podstawie przepisów Ustawy z 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w danym funduszu. Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego opisanego w Ustawie, a jego skutkiem w takiej sytuacji jest:

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

Informacje o łączeniu zebrane są zbiorczo także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6&ref=4>

Depozytariuszem Funduszu jest Bank Pekao SA. Bank na bieżąco weryfikuje prawidłowość wycen subfunduszy wydzielonych w Funduszu, w tym monitorował zdarzenia księgowe i operacje związane z łączeniem subfunduszy.

Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 20 września 2024 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 19.09.2024.

Za jednostki uczestnictwa Subfunduszu (przejmowanego) zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy).

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania, przy czym wyliczenia [prowadzone były odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa]).

Wartości jednostek uczestnictwa wykorzystane do przeniesienia jednostek uczestnictwa z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego:

Data wyceny	Kategoria JU	Przejmowany (1)	Wartość jednostki uczestnictwa (1)	Wartość jednostki uczestnictwa (2)	Przejmujący (2)
19.09.2024	A	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	13.6004275112	257.7003834310	Pekao Stabilnego Wzrostu
	I		14.7813912026	297.3450469076	

W Subfunduszu na moment przydziału Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego były jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz I. Dlatego też nie są prezentowane wartości przypadające na Jednostkę Uczestnictwa innych kategorii.

Wartość Aktywów Netto w Subfunduszu na dzień ostatniej wyceny (zaokrąglone do tys. zł):

- kat. A41 451 tys. zł
- kat. I 2 688 tys. zł
- Razem44 139 tys. zł

Podsumowanie transakcji przydziału JU w subfunduszu przejmującym: wskazanie liczby JU (i ich wartości) w subfunduszu przejmowanym i danych dot. przydziału w wykonaniu łączenia subfunduszy do subfunduszu przejmującego (liczby i wartości JU przydzielonych w subfunduszu przejmującym).

	Kategoria JU	Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU	Wartość aktywów netto – tys. zł
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy		13.6004275112 zł	
[subfundusz przejmowany]		3 047 776,356	41 451
Pekao Stabilnego Wzrostu	A	257.7003834310 zł	
[subfundusz przejmujący]		160 849,821	41 451
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	I	14.7813912026 zł	
		181 832,664	2 688

Pekao Stabilnego Wzrostu

297.3450469076 zł
9 039,128**2 688**

Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Bezwzględnie po przydziale jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z Subfunduszu do subfunduszu przejmującego poprzez przeksięgowanie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy). Została przeprowadzona konsolidacja rachunków pieniężnych oraz inwestycyjnych.

Subfundusz przejmujący w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie oraz statucie (zgodnie z art. 208g Ustawy).

Sprawozdania finansowe / okresowe

Subfundusz przejmowany sporządził (niniejsze) sprawozdanie na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 19.09.2024). Sprawozdanie zostaje, po podpisaniu, *ogłoszone na stronie www.pekaotfi.pl* (podstrona <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=3>). Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Ostatnim sprawozdaniem subfunduszu przejmowanego było (podlegające przeglądowi biegłego rewidenta) sprawozdanie jednostkowe (wchodzące w skład sprawozdania połączonego) za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2024 roku. Sprawozdanie to dostępne jest na stronie www.pekaotfi.pl (podstrona: *Archiwum - Pekao TFI – Sprawozdania finansowe półroczne i roczne*).

W sprawozdaniach finansowych (w części jednostkowej): rocznym za okres kończący się 31 grudnia 2024 roku subfundusz przejmujący będzie wskazywał podstawowe informacje dotyczące tego połączenia.

H Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez

- Fundusz oraz
- Subfundusz przejmujący

w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności żadnego z subfunduszu przejmującego i innych subfunduszy

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	19.09.2024			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	6 346	6 665	14.09%	7 172	6 964	16.41%
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	37 027	37 633	79.64%	32 969	34 125	80.34%
Instrumenty pochodne	0	67	0.14%	0	161	0.39%
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:	43 373	44 365	93.87%	40 141	41 250	97.14%

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>					5 153	5 404	11.42%
1. The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	70	Stany Zjednoczone	134	135	0.29%
2. Nestle SA CH0038863350	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	423	Szwajcaria	202	163	0.34%
3. Roche Holding AG CH0012032048	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	142	Szwajcaria	166	172	0.36%
4. NextEra Energy, Inc. US65339F1012	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	547	Stany Zjednoczone	121	172	0.36%
5. Kone OYJ FI0009013403	Aktyw ny rynek nieregulowany	FI - Helsinki Stock Exchange	1 402	Finlandia	313	292	0.62%
6. Coca-Cola Company US1912161007	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	897	Stany Zjednoczone	179	242	0.51%
7. Novartis AG CH0012005267	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	418	Szwajcaria	128	186	0.39%
8. PepsiCo Inc. US7134481081	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	425	Stany Zjednoczone	255	284	0.60%
9. Johnson & Johnson US4781601046	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	271	Stany Zjednoczone	153	171	0.36%
10. The Home Depot, Inc. US4370761029	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	126	Stany Zjednoczone	175	188	0.40%
11. Texas Instruments Inc. US8825081040	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	117	Stany Zjednoczone	71	93	0.20%
12. Air Products and Chemicals Inc. US0091581068	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	178	Stany Zjednoczone	201	196	0.41%
13. Mondelez International, Inc. US6092071058	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	887	Stany Zjednoczone	267	254	0.54%
14. Procter & Gamble Company US7427181091	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	310	Stany Zjednoczone	203	203	0.43%
15. BlackRock, Inc. US09247X1019	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	57	Stany Zjednoczone	179	204	0.43%
16. EOG Resources Inc. US26875P1012	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	178	Stany Zjednoczone	89	85	0.18%
17. Fastenal Company US3119001044	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	506	Stany Zjednoczone	129	138	0.29%
18. McDonald's Corporation US5801351017	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	245	Stany Zjednoczone	260	275	0.58%
19. Morgan Stanley US6174464486	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	710	Stany Zjednoczone	254	273	0.58%
20. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	386	Stany Zjednoczone	180	190	0.40%
21. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	377	Stany Zjednoczone	215	209	0.44%
22. BHP Group Limited AU000000BHP4	Aktyw ny rynek nieregulowany	AU- Australian Securities Exchange	1 436	Australia	172	151	0.32%
23. Chicago Mercantile Exchange US12572Q1058	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	256	Stany Zjednoczone	210	210	0.44%
24. Partners Group Holding AG CH0024608827	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	38	Szwajcaria	202	211	0.45%
25. Keurig Dr Pepper Inc. US49271V1008	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 601	Stany Zjednoczone	217	230	0.49%
26. Sempra Energy US8168511090	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	718	Stany Zjednoczone	219	227	0.48%
27. Pfizer Inc. US7170811035	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 203	Stany Zjednoczone	259	250	0.53%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					1 193	1 261	2.67%
28. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 851	Polska	216	220	0.47%
29. Allianz SE DE0008404005	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	167	Niemcy	181	208	0.44%
30. Compagnie de Saint-Gobain FR0000125007	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	840	Francja	263	303	0.64%
31. VINCI SA FR0000125486	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	361	Francja	176	170	0.36%
32. AXA SA FR0000120628	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	1 286	Francja	182	199	0.42%
33. Thales SA FR0000121329	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	254	Francja	175	161	0.34%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					6 346	6 665	14.09%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									623	230	0.48%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									623	230	0.48%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									10	10	0.02%
1. WZ0525 PL0000111738	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.02%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									613	220	0.46%
2. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	40	400	0	0.00%
3. Voxel S.A. Seria M. PLVOXEL00147	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.96 (Zmienny kupon)	600.	188	113	115	0.24%
4. Victoria Dom S.A. Seria T. PLVCTDM00132	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	11.10.2024	11.36 (Zmienny kupon)	1 000.	100	100	105	0.22%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									36 404	37 403	79.16%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									36 404	37 403	79.16%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									30 808	31 671	67.02%
5. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1 000.	4900	4 994	5 179	10.96%
6. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
7. DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
8. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A. PLPEKAO00289	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalytic)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.39 (Zmienny kupon)	1 000.	850	850	883	1.87%
9. WZ1129 PL0000111928	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	3400	3 317	3 374	7.14%
10. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS232045463	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Staly kupon)	1 000.	100	445	406	0.86%
11. PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Staly kupon)	1 000.	10	7	9	0.02%
12. WZ1126 PL0000113130	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1870	1 868	1 908	4.04%
13. Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	200	897	761	1.61%
14. PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	50	41	49	0.10%
15. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	250	1 108	1 094	2.32%
16. PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Staly kupon)	1 000.	750	793	828	1.75%
17. WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	3 876	4 012	8.49%
18. PS0729 PL0000116760	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	9400	8 999	9 384	19.86%
19. DS1034 PL0000116851	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Staly kupon)	1 000.	3700	3 611	3 782	8.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									5 596	5 732	12.14%
20. Bank Millennium S.A. Seria R. PLBIG0000453	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.16 (Zmienny kupon)	500 000.	1	500	517	1.09%
21. Eurocash S.A. Seria B. PLEURCH00037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	200	200	202	0.43%
22. Gmina Uniejów Seria A20. PLO339000013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.86 (Zmienny kupon)	800.	850	683	699	1.48%
23. Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101. PLO276700054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 000	1 019	2.16%
24. R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021. PLO343300011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.81 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	312	0.66%
25. Erbud S.A. Seria D. PLERBUD00079	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	140	140	145	0.31%
26. Gmina Uniejów Seria A21. PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 392	2.95%
27. Inpro S.A. Seria C. PLINPRO00056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Inpro S.A.	Polska	07.10.2025	8.61 (Zmienny kupon)	1 000.	280	280	291	0.62%
28. Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A203. PLO276700104	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	71	710	725	1.53%
29. Kruk S.A. Seria AL2. PLO163600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.06 (Zmienny kupon)	850.	500	425	430	0.91%
Suma:									37 027	37 633	79.64%

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									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. Futures OEZ4 06.12.2024 DE000F0Q7B4 DE000F0Q7B4	Aktyw ny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	2	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
2. Forward Waluta CHF->PLN FW2405750 22.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	1	0.00%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2406098 11.12.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.01%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2406228 18.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	13	0.03%
5. Forward Waluta GBP->PLN FW2405749 22.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-1	0.00%
6. Forward Waluta PLN->EUR FW2406295 11.12.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
7. Forward Waluta PLN->USD FW2406185 15.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-4	-0.01%
8. Forward Waluta PLN->USD FW2406222 15.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-3	-0.01%
9. Forward Waluta PLN->USD FW2406261 15.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2406159 15.11.2024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	59	0.12%
Suma:							0	67	0.14%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			1 108	1 094	2.32%
Suma:			1 108	1 094	2.32%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	933	1.97%
Suma:	933	1.97%

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
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	883	1.87%
Forward Waluta CHF->PLN FW2405750 22.11.2024	1	0.00%
Forward Waluta GBP->PLN FW2405749 22.11.2024	-1	0.00%
Forward Waluta USD->PLN FW2406159 15.11.2024	59	0.12%
PS0729 PL0000116760	1 498	3.17%
WZ0525 PL0000111738	10	0.02%
Suma:	2 450	5.18%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	19.09.2024	31.12.2023
I. Aktywa	47 251	42 470
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169	1 150
2. Należności	53	37
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	2 654	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 346	31 817
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 029	9 466
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 112	118
III. Aktywa netto (I - II)	44 139	42 352
IV. Kapitał funduszu	37 894	38 675
1. Kapitał wpłacony	539 491	535 854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-501 597	-497 179
V. Dochody zatrzymane	5 979	3 254
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 709	7 441
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 730	-4 187
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	266	423
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	44 139	42 352
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 229 609.020	3 284 477.982
A	3 047 776.356	3 064 737.812
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	181 832.664	219 740.170
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.67	12.89
A	13.60	12.82
B	100.00	100.00
E	13.60	12.82
F	100.00	100.00
I	14.78	13.93
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2024 - 19.09.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	1 741	2 608
Dywidendy i inne udziały w zyskach	202	211
Przychody odsetkowe	1 533	2 397
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	6	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	473	929
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	390	540
- stała część wynagrodzenia	390	540
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	16	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	25	260
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	10	74
Pozostałe	29	28
Koszty z tytułu podatku od obligacji	29	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	473	929
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 268	1 679
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 300	3 028
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 457	3 010
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-157	18
- z tytułu różnic kursowych	-12	-122
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 568	4 707
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 19.09.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	42 352	44 509
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 568	4 707
a) przychody z lokat netto	1 268	1 679
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 457	3 010
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-157	18
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 568	4 707
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)	-781	-6 864
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 637	2 729
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-4 418	-9 593
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 787	-2 157
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 139	42 352
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 376	43 164
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	279 282.732	225 365.415
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	296 244.188	706 800.479
Saldo zmian	-16 961.456	-481 435.064
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 907.506	79 667.202
Saldo zmian	-37 907.506	-79 667.202
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 543 737.730	42 264 454.998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 495 961.374	39 199 717.186
Saldo zmian	3 047 776.356	3 064 737.812
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 339 178.220	3 339 178.220
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 157 345.556	3 119 438.050
Saldo zmian	181 832.664	219 740.170

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			12.82	11.50
B			100.00	100.00
E			12.82	11.50
F			100.00	100.00
I			13.93	12.50
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			13.60	12.82
B			100.00	100.00
E			13.60	12.82
F			100.00	100.00
I			14.78	13.93
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			8.47%	11.48%
B			0.00%	0.00%
E			8.47%	11.48%
F			0.00%	0.00%
I			8.49%	11.44%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.81	2.01.2024	11.53	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	12.81	2.01.2024	11.53	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	13.92	2.01.2024	12.54	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.60	19.09.2024	12.82	19.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	13.60	19.09.2024	12.82	19.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	14.78	19.09.2024	13.94	19.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.60	19.09.2024	12.82	29.12.2023
B	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
E	13.60	19.09.2024	12.82	29.12.2023
F	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
I	14.78	19.09.2024	13.93	29.12.2023
J	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
L	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
P	100.00	19.09.2024	100.00	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.09%	2.15%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.90%	1.25%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

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

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

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

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

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

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

(oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

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

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujemne w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na

zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki 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 ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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]

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej; modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wyłudzeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.
- Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	19.09.2024	31.12.2023
Należności	53	37
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	47	37
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	6	0
w tym:		
Należności inne	6	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	19.09.2024	31.12.2023
Zobowiązania	3 112	118
Z tytułu nabytych aktywów	3 067	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	33
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	0	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3	6
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	32	60
w tym:		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	3	1
Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	1	3
Zobowiązania z tytułu podatku	0	11
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	28	45

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	19.09.2024		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		169		1 150
Santander Biuro Maklerskie		152		133
EUR	36	152	31	133
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		17		1 017
CAD	0	0	0	0
CHF	0	2	0	1
CZK	0	0	0	0
EUR	1	5	0	2
GBP	0	1	0	0
NOK	0	0	9	3
PLN	7	7	1 005	1 005
TRY	0	0	0	0
USD	0	2	1	6

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	19.09.2024		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		248		649
CAD	0	0	0	0
CHF	0	3	12	58
CZK	0	0	0	0
EUR	43	183	103	466
GBP	0	1	9	46
NOK	2	1	9	3
PLN	38	38	41	41
TRY	0	0	0	0
USD	6	22	8	35

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
1. ryzyko walutowe				
struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	162	tys. zł	0.3%
	papiery udziałowe	6 445	tys. zł	13.6%
	dłużne papiery wartościowe	2 261	tys. zł	4.8%
	należności – w walutach	47	tys. zł	0.1%
	zobowiązania w walutach	10	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.5%
		59	tys. EUR	
		44	tys. USD	
		-29	tys. GBP	
		28	tys. CHF	
		58	tys. AUD	
2. ryzyko kredytowe				
	korporacyjne papiery wartościowe	4 167	tys. zł	8.8%
	obligacje samorządowe	3 835	tys. zł	8.1%
	obligacje skarbowe zagraniczne	29 631	tys. zł	0.0%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	16 139	tys. zł	34.2%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	21 494	tys. zł	45.5%
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	6 665	tys. zł	14.1%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	8 673	tys. zł	18.4%

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	145	tys. zł	0.3%	
	papiery udziałowe	6 964	tys. zł	16.4%	
	dłużne papiery wartościowe	2 701	tys. zł	6.4%	
	należności – w walutach	37	tys. zł	0.1%	
	zobowiązania w walutach	66	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.4%	
		43	tys. EUR		
		81	tys. USD		
		-30	tys. GBP		
		12	tys. CHF		
		9	tys. NOK		
		90	tys. AUD		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	22 848	tys. zł	53.8%	
	korporacyjne papiery wartościowe	7 475	tys. zł	17.6%	
	obligacje samorządowe	3 802	tys. zł	9.0%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	12 694	tys. zł	29.9%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	21 431	tys. zł	50.5%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	6 964	tys. zł	16.4%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	11 727	tys. zł	27.6%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

- Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawić się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego („initial margin”). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (central clearing) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów future rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
- W odniesieniu do transakcji typu buy sell-back, sell buy-back, repo i reverse repo obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w instrumenty danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów):

Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	60.4%
---------------------------	-------

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	51.2%
---------------------------	-------

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.

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).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (19.09.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (10)

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.

Zwykły 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.

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		19.09.2024 --- 10 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2405750 22.11.2024	Krótki	Forward	0	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	134	CHF	611	PLN	22.11.2024	134	CHF	611	PLN	22.11.2024	22.11.2024
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406098 11.12.2024	Krótki	Forward	0	4	Santander Bank Polska S.A.	345	EUR	1 484	PLN	11.12.2024	345	EUR	1 484	PLN	11.12.2024	11.12.2024
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406228 18.11.2024	Krótki	Forward	0	13	BNP PARIBAS	543	EUR	2 339	PLN	18.11.2024	543	EUR	2 339	PLN	18.11.2024	18.11.2024
4.	Forward Waluta PLN->EUR FW2406295 11.12.2024	Długi	Forward	0	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	262	PLN	61	EUR	11.12.2024	262	PLN	61	EUR	11.12.2024	11.12.2024
5.	Forward Waluta GBP->PLN FW2405749 22.11.2024	Krótki	Forward	0	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	GBP	151	PLN	22.11.2024	30	GBP	151	PLN	22.11.2024	22.11.2024
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2406185 15.11.2024	Krótki	Forward	0	59	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 206	USD	4 677	PLN	15.11.2024	1 206	USD	4 677	PLN	15.11.2024	15.11.2024
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2406185 15.11.2024	Długi	Forward	0	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	306	PLN	79	USD	15.11.2024	306	PLN	79	USD	15.11.2024	15.11.2024
8.	Forward Waluta PLN->USD FW2406222 15.11.2024	Długi	Forward	0	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	152	PLN	39	USD	15.11.2024	152	PLN	39	USD	15.11.2024	15.11.2024
9.	Forward Waluta PLN->USD FW2406261 15.11.2024	Długi	Forward	0	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	85	PLN	22	USD	15.11.2024	85	PLN	22	USD	15.11.2024	15.11.2024
10.	Futures CEZ4 06.12.2024 DE000F0Q7BV4 DE000F0Q7BV4	Krótki	Future		-1 021	Eurex Exchange					06.12.2024					06.12.2024	06.12.2024

SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)
 Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 Future Giełdowy kontrakt future

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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
19.09.2024										
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.	Santander Bank Polska S.A.	BSB	2 654	PLN	2 654	1	5.62%	WZ1129	PL0000111928	2 675
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					2 654		5.62%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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 19 września 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	19.09.2024		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		47 251		42 470
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		169		1 150
CHF	0	2	0	1
EUR	37	157	31	135
GBP	0	1	0	0
NOK	0	0	9	3
PLN	7	7	1 005	1 005
USD	0	2	1	6
2. Należności		53		37
EUR	7	30	6	26
GBP	1	4	0	0
PLN	6	6	0	0
USD	3	13	3	11
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		2 654		0
PLN	2 654	2 654	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		38 346		31 817
AUD	58	151	90	240
CHF	162	732	193	906
EUR	842	3 594	612	2 661
PLN	29 640	29 640	22 591	22 591
USD	1 104	4 229	1 375	5 419
- dłużne papiery w wartościowe		31 681		24 853
EUR	529	2 261	520	2 262
PLN	29 420	29 420	22 591	22 591
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		6 029		9 466
CHF	0	1	0	0
EUR	4	17	16	71
GBP	0	0	0	1
USD	15	59	31	122
- dłużne papiery w wartościowe		5 952		9 272
EUR	0	0	101	439
PLN	5 952	5 952	8 833	8 833
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		3 112		118
CHF	0	0	4	19
EUR	0	1	1	5
GBP	0	1	0	0
PLN	3 102	3 102	85	85
USD	2	8	2	9

Tabela nr 183/A/NBP/2024 z dnia 2024-09-19				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	3,8249	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6110	2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	euro	1 EUR	4,2693	3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	frank szw ajcarski	1 CHF	4,5209	4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	funt szterling	1 GBP	5,0728	5.	frank szw ajcarski	1 CHF	4,6828
6.	korona norweska	1 NOK	0,3659	6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
				7.	korona norweska	1 NOK	0,3867

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	19.09.2024			
	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	283	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	39	12
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I Ujemne Różnice Kursowe w Przekroju Lokat Funduszu	31.12.2023			
	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	233	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	28	122
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 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	19.09.2024		31.12.2023	
	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.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	1 094	-251	1 106	546
Instrumenty pochodne	22	0	-25	0
Dłużne papiery w artosciowe	1 017	-779	1 130	491
Akcje	55	528	1	55
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	363	94	1 904	-528
Instrumenty pochodne	416	-94	1 578	-365
Dłużne papiery w artosciowe	-53	188	326	-163
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	1 457	-157	3 010	18

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 ujednoczone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu). W niniejszej notcie zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem (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 została wprowadzona (za zgodą Komisji) możliwość pobierania takiego wynagrodzenia (według modelu alfa). Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od 1.01.2024. Przed 3.11.2023 istniała możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (okresowo obowiązywała decyzja Pekao TFI S.A. o nienaliczaniu). Obowiązywał wówczas model *high-watermark*.

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie				
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do
A	stałe	1.25%	01.08.2022	19.09.2024
B	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024
E	stałe	1.20%	08.07.2013	19.09.2024
F	stałe	1.20%	01.01.2022	19.09.2024
I	stałe	1.25%	01.08.2022	19.09.2024
J	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024
K	stałe	2.00%	01.01.2022	19.09.2024
L	stałe	0.01%	01.06.2022	19.09.2024
P	stałe	0.60%	01.11.2021	19.09.2024
A	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024
A	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024
B	zmienne	20.00%	01.01.2024	19.09.2024
E	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024
E	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024
F	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024
F	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024
I	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024
I	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024
J	zmienne	20.00%	01.01.2024	19.09.2024
K	zmienne	20.00%	01.01.2024	02.01.2024
K	zmienne	0.00%	03.01.2024	19.09.2024
L	zmienne	0.00%	01.01.2024	19.09.2024

	okres kończący się 19.09.2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	390	540
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	390	540
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	0	0

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

W okresie sprawozdawczym 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.

	19.09.2024	31.12.2023
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplata za audytora	0	0
Depozytariusz opłata	0	0
Oplata za oprogramowanie	0	0

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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		19.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	44 139	42 352	44 509	64 346
Wartość JU kat. A, E	[zł]	13.60	12.82	11.50	11.53
Wartość JU kat. I	[zł]	14.78	13.93	12.50	12.54
Wartość JU kat. L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	19.09.2024						Razem	
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	36 085	76.3%	10 944	17.6%	0	0.0%	47 029	93.9%
Akcje	6 665	14.1%	-	-	-	-	6 665	14.1%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	29 420	62.3%	8 213	17.4%	-	-	37 633	79.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	2 261	4.8%	-	-	2 261	4.8%
Instrumenty pochodne	-	-	77	0.2%	-	-	77	0.2%
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	-	-	2 654	-	-	-	2 654	-
Zobowiązania	0	0.0%	-10	0.0%	0	0.0%	-10	0.0%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-10	0.0%	-	-	-10	0.0%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	29 555	69.6%	11 728	27.6%	0	0.0%	41 283	97.2%
Akcje	6 964	16.4%	-	-	-	-	6 964	16.4%
Dłużne papiery wartościowe	22 591	53.2%	11 534	27.2%	-	-	34 125	80.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	2 262	5.3%	-	-	2 262	5.3%
Instrumenty pochodne	-	-	194	0.5%	-	-	194	0.5%
Zobowiązania	0	0.0%	-33	-0.1%	0	0.0%	-33	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-33	-0.1%	-	-	-33	-0.1%

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 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.

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 19.09.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik zrealizowany + niezrealizowany
1	Dłużne	0	0	0	0	0	0	0

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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



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

Do czasu połączenia obowiązywały zasady ujmowania zdarzeń gospodarczych i wyceny, jak przy założeniu kontynuacji działalności. Faktycznie nastąpiła istotna zmiana statusu jednostek uczestnictwa w Subfunduszu.

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Sco-Pak S.A.	---	SC210701		H

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Informacje dot. subfunduszu przejmującego

Subfunduszem przejmującym jest *Pekao Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.



Informacje ze sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2024 (na ten dzień za okres półroczny)

Sprawozdanie na 30.06.2024 było najnowszym sprawozdaniem, które podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych (na 30.06.2024 i za 1. półrocze)

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.

Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

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	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	220 202	76.2%	65 535	22.7%	9 921	3.4%	295 658	102.2%
Akcje	99 426	34.4%	-	-	1 288	0.4%	100 714	34.8%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	120 776	41.8%	61 292	21.2%	8 633	3.0%	190 701	65.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	18 852	6.5%	-	-	18 852	6.5%
Instrumenty pochodne	-	-	4 243	1.5%	-	-	4 243	1.5%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0.0%	4 468	1.5%	0	0.0%	4 468	1.5%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	5 504	1.9%	-	-	5 504	1.9%
Instrumenty pochodne	-	-	-1 036	-0.4%	-	-	-1 036	-0.4%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	191 687	68.2%	83 982	28.8%	1 943	0.7%	277 472	86.4%
Akcje	85 516	30.5%	-	-	1 522	0.5%	87 138	31.0%
Dłużne papiery wartościowe	105 951	37.7%	69 633	24.8%	421	0.2%	175 005	62.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	18 486	6.5%	-	-	18 486	6.5%
Instrumenty pochodne	-	-	4 969	1.8%	-	-	4 969	1.8%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	9 360	-	-	-	9 360	-
Zobowiązania	0	0.0%	-837	-0.3%	0	0.0%	-837	-0.3%
Instrumenty pochodne	-	-	-837	-0.3%	-	-	-837	-0.3%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.



- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

W szczególności, odbywa się to w następujących przypadkach:

- d. 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.
- e. 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.
- f. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do po-



ziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. W okresie sprawozdawczym wystąpiło dodatkowo przeniesienie aktywów z poziomu 2 na 3. Dotyczyło to instrumentów (wartości w dacie bilansowej) – poza wymienionymi poniżej nie dokonywano innych przeniesień:

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

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

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

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

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

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

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

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	421	443	-22	0	0	0	-22
2	Udziałowe	1 522	1 507	15	0	0	0	15



Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

- Ryzyko stopy procentowej;

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

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

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

1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,

2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,

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

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

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

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

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

dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

Dotyczy to np. przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o 124/-124 tys. zł. Wrażliwość wyceny Santander Bank Polska S.A. Seria E w przypadku zmiany nieobserwowalnej danej wejściowej (zmiana spreadu) o 0.5% spowodowałaby zmianę wyceny obligacji na datę bilansową o - 134 tys. zł.

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- d. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;



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

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.

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

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

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).

Informacja o metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Towarzystwo, zgodnie z wymogami przepisów (art. 22 Rozporządzenia ws TFI) ujawnia w sprawozdaniu finansowym FIO aktualnie stosowaną metodę pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

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.

W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.

W dokumencie 'Inne informacje' (dołączanym do **rocznego sprawozdania finansowego**) ujawnia się wartości ekspozycji, w tym dane wykorzystywane do obliczeń oraz najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym – według stanu na datę bilansową / za okres sprawozdawczy.

Informacja o aktualnym poziomie profilu ryzyka (syntetyczny wskaźnik ryzyka i zysku) zawarta jest w kluczowych informacjach dla klienta (KII).



Informacje finansowe dot. subfunduszu przejmującego (ze sprawozdania na 30.06.2024):

Zestawienie lokat Pekao Stabilnego Wzrostu

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	69 792	100 714	33.59%	63 642	87 138	31.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	199 656	190 701	63.56%	183 572	176 005	62.67%
Instrumenty pochodne	0	3 207	1.05%	0	4 132	1.44%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	269 448	294 622	98.20%	247 214	267 275	95.11%

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



Tabele uzupełniające (Pekao Stabilnego Wzrostu)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					2 402	2 985	1.00%
1. Xylem Inc. US98419M1009	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 635	Stany Zjednoczone	649	894	0.30%
2. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 147	Stany Zjednoczone	727	1 008	0.34%
3. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	1	0.00%
4. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 459	Stany Zjednoczone	1 026	1 082	0.36%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					66 181	96 384	32.14%
5. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 016	Polska	147	124	0.04%
6. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 365	Polska	839	2 362	0.79%
7. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 844	Polska	734	1 334	0.44%
8. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 957	Polska	1 496	969	0.32%
9. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	142 638	Polska	625	679	0.23%
10. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 491	Polska	262	320	0.11%
11. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 190	Polska	324	362	0.12%
12. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	325	Polska	89	291	0.10%
13. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 855	Polska	621	1 482	0.49%
14. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	494	Polska	6 528	8 442	2.81%
15. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	198 940	Polska	826	1 866	0.62%
16. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 024	Polska	3 117	6 388	2.13%
17. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	134 373	Polska	7 335	9 096	3.03%
18. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	108 592	Polska	2 430	6 833	2.28%
19. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 385	Polska	178	161	0.05%
20. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 381	Polska	95	629	0.21%
21. Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 279	Polska	114	205	0.07%
22. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6	Polska	0	0	0.00%
23. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 431	Polska	90	1 614	0.54%
24. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 409	Polska	1 222	1 868	0.62%
25. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 969	Polska	4 228	5 925	1.98%
26. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	252 083	Polska	771	998	0.33%
27. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 463	Polska	974	1 100	0.37%
28. Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 772	Polska	320	836	0.28%
29. Amica S.A. PLAMICA00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	89	0.03%
30. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 121	Polska	896	1 444	0.48%
31. Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 815	Polska	113	57	0.02%
32. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 961	Polska	676	502	0.17%
33. Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	484	0.16%

Informacje dot. subfunduszu przejmującego



34.	CD Projekt S.A. PLOPTC00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 913	Polska	349	544	0.18%
35.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 570	Polska	746	1 431	0.48%
36.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 755	Polska	701	1 920	0.64%
37.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 067	Polska	629	980	0.33%
38.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	208 313	Polska	567	533	0.18%
39.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 527	Polska	122	187	0.06%
40.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	140 037	Polska	334	786	0.26%
41.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 464	Polska	1 051	1 570	0.52%
42.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 263	Polska	3 378	4 006	1.34%
43.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 048	Polska	911	388	0.13%
44.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 953	Polska	462	356	0.12%
45.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 083	Polska	2 041	1 538	0.51%
46.	VIGO Photonics S.A. PLVIGOS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 283	Polska	757	744	0.25%
47.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 310	Polska	714	3 799	1.27%
48.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	5 207	JERSEY	770	593	0.20%
49.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 434	Polska	1 145	1 155	0.39%
50.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 758	Polska	2 018	1 760	0.59%
51.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 063	Niemcy	265	351	0.12%
52.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 406	Polska	1 046	1 963	0.65%
53.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	988	Polska	94	401	0.13%
54.	Rywu Therapeutics SA PLSELT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 544	Polska	140	128	0.04%
55.	11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 345	Polska	1 383	1 475	0.49%
56.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 481	Polska	297	472	0.16%
57.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 885	Polska	1 351	1 252	0.42%
58.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 614	Polska	989	788	0.26%
59.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 323	Polska	424	512	0.17%
60.	Selvita S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 502	Polska	110	103	0.03%
61.	Alegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	188 393	Luksemburg	5 489	7 102	2.37%
62.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	16 769	Luksemburg	698	1 190	0.40%
63.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 951	Stany Zjednoczone	779	850	0.28%
64.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 812	Wielka Brytania	723	813	0.27%
65.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 542	Polska	371	227	0.08%
66.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	170	Polska	5	7	0.00%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					1 209	1 345	0.45%
67.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	29 918	Polska	1 152	1 288	0.43%
68.	Mrbud S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 185	Polska	57	57	0.02%
	Suma:					69 792	100 714	33.59%



DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									23 472	10 478	3.48%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									23 472	10 478	3.48%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 704	1 609	0.53%
1. PS1024 PL0000111720	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 612	1 512	0.50%
2. PS0425 PL0000112728	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	100	92	97	0.03%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>									21 768	8 869	2.95%
3. Alterco S.A. Seria F	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	505	500	0	0.00%
6. mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	7.93 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 127	1.38%
7. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	90	900	0	0.00%
8. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	72	0.02%
9. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	54	0.02%
10. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.09.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	273	0.09%
11. Kruk S.A. Seria AH1 PLKRO000564	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	404	0.13%
12. Manipol Development S.A. Seria AD PLOQ23500056	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	300	299	307	0.10%
13. Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	711	678	726	0.24%
14. Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.96 (Zmienny kupon)	600.	283	170	170	0.06%
15. 3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	15.07.2024	9.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 020	0.34%
16. NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 716	0.57%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									176 184	180 223	60.08%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									176 184	180 223	60.08%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									132 382	138 019	46.00%
17. WS0437 PL0000104857	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	90	78	85	0.03%
18. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	30000	30 589	30 654	10.22%
19. DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	900	785	852	0.28%
20. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.39 (Zmienny kupon)	1 000.	4250	4 250	4 386	1.46%
21. WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1500	1 574	1 376	0.46%
22. DS1029 PL0000111498	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	150	140	134	0.04%
23. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 796	1 608	0.54%
24. PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	4000	3 720	3 587	1.20%
25. Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	300	1 345	1 142	0.38%
26. DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	31300	20 733	23 931	7.98%
27. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	831	0.28%
28. PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	1000	858	964	0.32%



29.	WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	6500	6 005	6 491	2.16%
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 703	4 491	1.50%
31.	Republika Rumunii XS2538441598	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	700	3 308	3 389	1.13%
32.	Stany Zjednoczone Ameryki US91282CEP23	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	2000	873	728	0.24%
33.	DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	11500	11 506	12 250	4.08%
34.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	21000	22 441	24 038	8.01%
35.	Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	845	832	0.28%
36.	WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 933	4 949	1.65%
37.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	831	847	0.28%
38.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 435	0.81%
39.	Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	300	2 395	2 464	0.82%
40.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 024.83	6000	5 406	5 555	1.85%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									43 802	42 204	14.08%
41.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1900	8 528	8 234	2.75%
42.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.16 (Zmienny kupon)	500 000.	7	3 493	3 519	1.17%
43.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 232	0.41%
44.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	792	0.26%
45.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.86 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.23%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	8 897	2.97%
47.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	4 433	1.48%
48.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.08.2026	10.81 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 015	0.34%
49.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.46%
50.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 014	0.34%
51.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.06 (Zmienny kupon)	850.	500	425	432	0.14%
52.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.76 (Zmienny kupon)	833.34	1000	833	860	0.29%
53.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 025	0.34%
54.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.86 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	312	0.10%
55.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.29 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	918	0.31%
56.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 009	1 037	0.35%
57.	Ronson Europe N.V. Seria X PLRNSER00227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	03.07.2026	10.02 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	525	0.18%
58.	Unidevelopment S.A. Seria C PLO401400034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.46 (Zmienny kupon)	1 000.	159	159	163	0.05%
59.	Victoria Dom S.A. Seria Y2 PLVCTDM00173	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	28.09.2026	12.16 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	520	0.17%
60.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 329	0.44%
61.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.17 (Zmienny kupon)	100.	6000	600	611	0.20%
62.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.17%
63.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	846	0.28%
64.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.01 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	732	0.24%
65.	Dekpol S.A. Seria B PLDEKPL00164	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	06.06.2028	9.86 (Zmienny kupon)	1 000.	197	197	199	0.07%
66.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.17%
67.	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O. Seria C PLO373500035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MATEXI POSLKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	25.06.2029	8.66 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.17%
	Suma:									199 656	190 701	63.56%



Informacje dot. subfunduszu przejmującego

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nierulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							0	3 207	1,05%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nierulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	3 207	1,05%
CC26123 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	378	0,13%
CC270220 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	695	0,23%
CC28092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	427	0,14%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2403712 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-57	-0,02%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2403816 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0,00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2404115 11.09.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0,00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2404188 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0,00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2404338 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
9. Forward Waluta GBP->PLN FW2403624 23.08.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-12	0,00%
10. Forward Waluta PLN->EUR FW2403671 15.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	6	0,00%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2402664 17.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-15	-0,01%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2403602 22.07.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-133	-0,04%
IR250736 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3,995%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3,995%	1	0	-47	-0,02%
IR250746 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,756% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-226	-0,08%
IR270226 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,429% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-27	-0,01%
IR27027 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 4,150% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4,150%	1	0	-255	-0,09%
IR290320 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 4,635% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4,635%	1	0	-188	-0,06%
IR300311 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 6,097% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6,097%	1	0	536	0,18%
IR30034 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1,150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 1,150% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	2 007	0,67%
IR330614 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,437% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-75	-0,03%
IR33065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 5,976% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5,976%	1	0	189	0,06%
Suma:							0	3 207	1,05%



Bilans (Pekao Stabilnego Wzrostu)

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

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

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

**Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa**

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