



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2024

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

Warszawa, marzec 2025 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

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

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 800 582 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 667 551 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 27 023 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2024) kończący się 31 grudnia 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 prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

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

Informacje dodatkowe

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	786 095	795 846	95.59%	588 981	606 836	93.25%
Instrumenty pochodne	0	4 736	0.58%	0	8 333	1.28%
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:	786 095	800 582	96.17%	588 981	615 169	94.53%

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

DŁUŻNE 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>											
Bony pieniężne									4 855	4 826	0.59%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									4 855	4 826	0.59%
Aktywny rynek nieregulowany									435	403	0.05%
1. DSO725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	403	0.05%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>											
2. MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6.39 (Zmienny kupon)	1 000.	200	855	875	0.11%
3. Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.04 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	2 981	0.36%
4. Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.88 (Zmienny kupon)	600.	942	565	567	0.07%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>											
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									781 240	791 020	95.00%
Aktywny rynek nieregulowany									645 182	656 754	78.89%
5. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	150000	153 059	157 272	18.89%
6. DSO727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	226	178	214	0.03%
7. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	20650	19 166	19 449	2.34%
8. DSI029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	909	0.11%
9. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 104	0.13%
10. DSI030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	632	0.08%
11. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 189	0.50%
12. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1150	970	1 056	0.13%
13. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 914	0.95%



14	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	39000	29 998	30 314	3.64%
15	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	780	637	773	0.09%
16	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	3500	16 459	15 580	1.87%
17	DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Staly kupon)	1 000.	700	696	715	0.09%
18	PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Staly kupon)	1 000.	20500	21 972	22 529	2.71%
19	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Staly kupon)	1 000.	900	3 725	3 624	0.44%
20	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 153	4 165	0.50%
21	Bank Millennium S.A. seria EMTN XS2684974046	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 608	4 801	0.58%
22	mBank S.A. XS2680046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Staly kupon)	100 000.	10	4 497	4 699	0.56%
23	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 220	4 303	0.52%
24	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Staly kupon)	1 000.	500	2 181	2 226	0.27%
25	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1500	6 442	6 791	0.82%
26	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Staly kupon)	1 000.	750	3 185	3 363	0.40%
27	Republika Rumunii XS2756521212	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Staly kupon)	2 000.	750	5 988	6 149	0.74%
28	Republika Czeska CZ0001007033	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	11.11.2032	4.50 (Staly kupon)	10 000.	5000	8 728	8 783	1.05%
29	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842080488	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 319	4 495	0.54%
30	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	130000	125 829	128 582	15.44%
31	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Staly kupon)	1 000.	34500	32 735	32 581	3.91%
32	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Staly kupon)	1 046.75	57500	52 403	53 285	6.40%
33	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Staly kupon)	1 000.	600	2 397	2 511	0.30%
34	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1300	5 522	5 626	0.68%
35	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. seria EMTN XS2890435865	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Staly kupon)	1 000.	750	3 198	3 258	0.39%
36	Skarbnictwo Państwa (Polska) XS29222764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Staly kupon)	1 000.	2500	10 701	10 848	1.30%
37	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Staly kupon)	1 000.	73000	71 380	74 510	8.95%
38	WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbnictwo Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	5.85 (Zmienny kupon)	1 000.	30000	29 081	29 504	3.54%
Nienotowane na aktywnym rynku										136 058	134 266	16.11%
39	Santander Bank Polska S.A. seria E PLBZ000000226	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	10 772	10 595	1.27%
40	Bank Millennium S.A. seria R PLBIG0000453	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.08 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 105	0.85%
41	Bank Polska Kasa Opieki S.A. seria D PLPEKAO000313	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.49 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 569	0.91%
42	Gmina Milicz seria G19 PLO276400077	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2026	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 518	2 527	0.30%
43	Gmina Międzybórz seria A19 PLO268800013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Międzybórz	Polska	20.11.2034	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 009	0.24%
44	Gmina Opoczno seria B19 PLO276600023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	7.19 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 010	0.12%
45	Gmina Wisła seria A19 PLO269800010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	22.11.2027	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 010	0.12%
46	Gmina Wisła seria C19 PLO269800036	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	303	0.04%
47	Gmina Wisła seria D19 PLO269800044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	400	403	405	0.05%
48	Gmina Wisła seria E19 PLO269800051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	500	504	506	0.06%
49	Gmina Wołomin seria G2019 PLO257800089	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	21.11.2033	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 016	0.12%



50.	Gmina Wolomin Serie I2019 PLO257800105	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	508	0.06%
51.	Masto Słupsk Serie T	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	30.10.2028	7.70 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 057	0.25%
52.	Gmina Kobylnica Serie B17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	7.81 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.12%
53.	Gmina Kobylnica Serie D17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	7.85 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	512	0.06%
54.	Gmina Miakowo Serie A20 PLO306300016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	20.11.2031	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.02%
55.	Gmina Miakowo Serie E20 PLO306300057	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miakowo	Polska	20.11.2035	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 015	0.12%
56.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie OP0328 PLPKO0000107	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	7.35 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	1 040	0.12%
57.	Masto Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 039	0.61%
58.	Gmina Trzebnica Serie C20 PLO253600053	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	7.22 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.12%
59.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO339000013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.82 (Zmienny kupon)	600.	850	513	515	0.06%
60.	Powiat Lubirski Serie BB20 PLO302300069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	7.42 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 625	0.20%
61.	Masto Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	6.89 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 015	0.60%
62.	Masto Toruń Serie D20 PLO338600037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	31.12.2029	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 000	0.24%
63.	Masto Wodzisław Śląski Serie C20 PLO269000074	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	502	0.06%
64.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 875	4 540	0.55%
65.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A101 PLO276700054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 577	1.03%
66.	Gmina Nowy Staw Serie A20 PLO339300017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.06%
67.	PKN Orlen S.A. Serie D PLO037100016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	12 546	1.51%
68.	Powiat Płocki Serie X	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	7.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.12%
69.	Gmina Wicko Serie A20 PLO337300019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	8.80 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	500	0.06%
70.	Gmina Mejska Zgorzelec Serie A20 PLO266600025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	7.48 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 009	0.36%
71.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.16%
72.	Powiat Średzki Serie A PLO365500019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	6.82 (Zmienny kupon)	765.	2000	1 537	1 546	0.19%
73.	Kredyt Inkaso S.A. Serie K1 PLO111400050	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.75 (Zmienny kupon)	750.01	3000	2 250	2 322	0.28%
74.	Gmina Żabkowice Śląskie Serie B22 PLO372400054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.21 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 030	2 057	0.25%
75.	Gmina Skwierzyna Serie B PLO371000020	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 635	0.32%
76.	Gmina Skwierzyna Serie D PLO371000046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	759	0.09%
77.	Victoria Dom S.A. Serie V PLVCTDM00157	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 031	0.12%
78.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	9.53 (Zmienny kupon)	100 000.	14	6 400	6 565	0.79%
79.	ManiPol Development S.A. Serie AE PLO229500064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ManiPol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	519	0.06%
80.	Anwim S.A. Serie C PLO333500030	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 012	0.12%
81.	Echo Investment S.A. Serie 3I/2023 PLO017000095	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 346	0.16%
82.	Unibep S.A. Serie I PLUNBEP00106	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.15 (Zmienny kupon)	100.	15000	1 493	1 529	0.18%
83.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 159	8 330	1.00%
84.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Serie B PLO362300025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 501	0.18%
85.	Cognor S.A. Serie 1I/2024 PLO352400017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 047	0.13%
86.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.06%
87.	ManiPol Development S.A. Serie P2024A PLMRVVO00086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ManiPol Development S.A.	Polska	07.05.2028	10.34 (Zmienny kupon)	1 000.	941	941	957	0.11%
88.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Serie B PLCRDPF00025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.06%
89.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Serie C PLO373500035	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	8.59 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.06%
90.	NOVDOM Sp. z o.o. Serie B PLO363100036	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	10.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 516	0.18%
91.	Dekpol S.A. Serie N PLDEKPL00172	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	9.75 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	302	0.04%
92.	mBank S.A. Serie MBK01 PLBRE0005227	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	5	2 500	2 489	0.30%
93.	Santander Bank Polska S.A. Serie 2I/2024 PLBZ00000358	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	7.25 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 146	0.86%
Suma:										786 095	795 846	95.59%



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
1. Futures OEH5 06.03.2024 DE000F01NAE7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	20	0	0	0.00%
2. Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	25	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
3. Futures UXYH5 20.03.2025	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	20	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	4 736	0.58%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	4 736	0.58%
CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	668	0.08%
CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	416	0.05%
CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	192	0.02%
CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 218	0.15%
CC27056 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	530	0.06%
CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	523	0.06%
CC271122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	82	0.01%
CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	501	0.06%
CC28067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	239	0.03%
CC281015 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	185	0.02%
CI250235 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.484% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	287	0.03%
CI26129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 5.760%	1	0	-669	-0.08%
CI28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	335	0.04%
CI28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	334	0.04%
CI280920 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-113	-0.01%
CI280923 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR3M / Stopa stała 7.130%	1	0	104	0.01%
CI280924 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	0	386	0.05%
CI280946 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	105	0.01%
CI291210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3.775%	1	0	88	0.01%
CI30034 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 6.190%	1	0	-320	-0.04%
CI30037 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 6.400%	1	0	-88	-0.01%
CI320311 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-208	-0.02%
CI340610 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.750% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	99	0.01%
CI34065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.065%	1	0	65	0.01%
CI42047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	554	0.07%
29. Forward Waluta CZK->PLN FW2402603 11.04.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	-15	0.00%
30. Forward Waluta CZK->PLN FW2406102 11.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	158	0.02%
31. Forward Waluta EUR->PLN FW2406454 24.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	43	0.01%
32. Forward Waluta EUR->PLN FW2407893 21.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	82	0.01%



33.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407906 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408117 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408199 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408272 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
37.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408325 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
38.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408464 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
39.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408506 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
40.	Forward Waluta PLN->CZK FW2408536 14.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	10	0.00%
41.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407666 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-16	0.00%
42.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408074 21.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-46	-0.01%
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2406685 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	44	0.01%
44.	Forward Waluta PLN->USD FW2407279 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	142	0.02%
45.	Forward Waluta PLN->USD FW2408119 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->USD	1	0	127	0.02%
46.	Forward Waluta PLN->USD FW2408546 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
47.	Forward Waluta PLN->ZAR FW2407280 27.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->ZAR	1	0	-584	-0.07%
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2406431 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1 349	-0.16%
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2407350 23.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
50.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2406434 27.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	-51	-0.01%
51.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2406611 27.01.2025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	24	0.00%
52.	IR250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-2 024	-0.24%
53.	IR26093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	348	0.04%
54.	IR26099 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.871%	1	0	-313	-0.04%
55.	IR270916 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.760%	1	0	-234	-0.03%
56.	IR270919 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.070%	1	0	-15	0.00%
57.	IR27095 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	411	0.05%
58.	IR27098 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	372	0.04%
59.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-997	-0.12%
60.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	975	0.12%
61.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	9 544	1.15%
62.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 2.785%	1	0	-2 669	-0.32%
63.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 2.745%	1	0	-2 676	-0.32%
64.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	1 595	0.19%
65.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-3 592	-0.43%
66.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-311	-0.04%
67.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	886	0.11%
68.	IR341212 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.101% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	68	0.01%
69.	IR34123 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.540%	1	0	-717	-0.09%
Suma:								0	4 736	0.58%



Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		15 250	49 462	49 042	5.90%
Dłużne papiery wartościowe		15 250	49 462	49 042	5.90%
Suma:		15 250	49 462	49 042	5.90%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. The Goldman Sachs	12 487	1.51%
2. Grupa PZU S.A.	15 959	1.93%
3. Grupa Banco Santander	11 456	1.38%
Suma:	39 902	4.82%



	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	1 012	0.12%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 540	0.55%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 037	0.48%
4.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	416	0.05%
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407906 21.01.2025	1	0.00%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408117 21.01.2025	1	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408199 21.01.2025	0	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408272 21.01.2025	0	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408325 21.01.2025	1	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408464 21.01.2025	-1	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408506 21.01.2025	2	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->CZK FW2408536 14.01.2025	10	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407666 21.01.2025	-16	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408074 21.01.2025	-46	-0.01%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2406685 23.01.2025	44	0.01%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2407279 23.01.2025	142	0.02%
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2408546 23.01.2025	0	0.00%
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2407350 23.01.2025	-1	0.00%
19.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 010	0.12%
20.	Gmina Kobylnica Seria D17	512	0.06%
21.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 009	0.36%
22.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	501	0.06%
23.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	500	0.06%
24.	IR270919 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	-15	0.00%
25.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	501	0.06%
26.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 039	0.61%
27.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 015	0.60%
28.	Miasto Słupsk Seria T	2 057	0.25%
29.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 000	0.24%
30.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	502	0.06%
31.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	875	0.11%
32.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	12 546	1.51%
33.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 040	0.12%
34.	PS0130 PL0000117370	10 207	1.23%
35.	PS0729 PL0000116760	4 945	0.59%
36.	WS0429 PL0000105391	15 727	1.89%
	Suma:	76 113	9.15%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	832 626	651 298
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 991	18 342
2. Należności	44	124
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	657 157	421 971
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	160 434	210 861
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	165 075	82 988
III. Aktywa netto (I - II)	667 551	568 310
IV. Kapitał funduszu	519 643	447 425
1. Kapitał wpłacony	3 364 267	3 177 465
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 844 624	-2 730 040
V. Dochody zatrzymane	151 733	106 917
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	140 203	114 790
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 530	-7 873
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 825	13 968
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	667 551	568 310
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	41 558 957.179	38 802 244.761
A	36 508 306.351	34 872 073.325
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	4 693 894.967	3 832 502.024
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	356 755.861	97 669.412
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	16.06	14.65
A	15.02	14.33
B	100.00	100.00
E	15.02	14.33
F	100.00	100.00
I	15.42	14.71
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	130.81	123.68
P	100.00	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]	
	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	38 269	36 472
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	38 102	36 472
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	132	0
Pozostałe	35	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	12 856	13 623
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 910	6 774
- stała część wynagrodzenia	6 910	6 774
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	300	289
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	260	270
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	2
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	5 345	5 934
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	319
Pozostałe	37	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	12 856	13 623
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 413	22 849
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 610	53 216
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 403	1 487
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 793	51 729
- z tytułu różnic kursowych	5 907	-8 004
VII. Wynik z operacji (V+VI)	27 023	76 065
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1.41	2.07
A	0.69	1.81
B	0.00	0.00
E	0.69	1.81
F	0.00	0.00
I	0.71	1.86
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	7.13	16.72
P	0.00	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	568 310	538 331
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	27 023	76 065
a) przychody z lokat netto	25 413	22 849
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 403	1 487
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 793	51 729
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 023	76 065
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	72 218	-46 086
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	186 802	99 666
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-114 584	-145 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	99 241	29 979
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	667 551	568 310
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	596 280	567 454
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 257 287.172	5 518 046.914
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 621 054.146	6 746 531.186
Saldo zmian	1 636 233.026	-1 228 484.272
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 372 227.664	466 686.043
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	510 834.721	3 340 248.805
Saldo zmian	861 392.943	-2 873 562.762
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	459 844.238	164 212.904
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	200 757.789	67 007.898
Saldo zmian	259 086.449	97 205.006
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	223 274 747.235	216 017 460.063
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	186 766 440.884	181 145 386.738
Saldo zmian	36 508 306.351	34 872 073.325
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 475 924.743	47 103 697.079
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 782 029.776	43 271 195.055
Saldo zmian	4 693 894.967	3 832 502.024
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	624 541.109	164 696.871
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	267 785.248	67 027.459
Saldo zmian	356 755.861	97 669.412
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	36 508 306.351	34 872 073.325
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 693 894.967	3 832 502.024
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	356 755.861	97 669.412



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	14.33		12.52	
B	100.00		100.00	
E	14.33		12.52	
F	100.00		100.00	
I	14.71		12.85	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	123.68		106.96	
P	100.00		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	15.02		14.33	
B	100.00		100.00	
E	15.02		14.33	
F	100.00		100.00	
I	15.42		14.71	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	130.81		123.68	
P	100.00		100.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	4.82%		14.46%	
B	0.00%		0.00%	
E	4.82%		14.46%	
F	0.00%		0.00%	
I	4.83%		14.47%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	5.76%		15.63%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.15	16.04.2024	12.57	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	14.15	16.04.2024	12.57	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	14.52	16.04.2024	12.90	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	122.41	16.04.2024	107.38	2.01.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.18	27.09.2024	14.38	20.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	15.18	27.09.2024	14.38	20.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	15.58	27.09.2024	14.76	20.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	131.89	27.09.2024	124.07	20.12.2023
P	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	15.02	30.12.2024	14.33	29.12.2023
B	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
E	15.02	30.12.2024	14.33	29.12.2023
F	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
I	15.41	30.12.2024	14.71	29.12.2023
J	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
L	130.78	30.12.2024	123.65	29.12.2023
P	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	2.16%		2.40%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
	1.16%		1.19%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
	-		-	
Opłaty dla depozytariusza				
	0.05%		0.05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów				
	0.04%		0.05%	
Usługi w zakresie rachunkowości				
	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu				
	-		-	



Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

Lokaty w *'Zestawienie lokat - Tabela główna'* zawierają m.in. pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej oraz odpowiedniej notcie). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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).

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego wzajemne wykonanie zobowiązań stron kontraktu: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w zestawieniu środków pieniężnych. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w zestawieniu środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennej odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

W odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych, których obrót odbywa się na rynku regulowanym lub które podlegają centralnemu rozliczaniu zasady dotyczące składania, odzyskiwania depozytów określone są odpowiednio do ogólnych zasad w tym zakresie.

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

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

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

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

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



- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
 - b) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
 - c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- Podczas sporządzania sprawozdania wykorzystywane są dane znane na dzień ustalania ostatniego w okresie bilansowym Dnia Wyceny, jak i uzyskane po tym momencie informacje w zakresie dotyczącym okresu bilansowego (w tym: transakcje na Jednostkach Uczestnictwa pod datą wyceny ostatniego Dnia Wyceny, uzyskane z opóźnieniem informacje rynkowe).

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl, podlega przekazaniu do Komisji, do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

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 zostały poniżej opisane niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować (zgodnie ze Statutem), czy nie.

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.



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 niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

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

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



- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalenia 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 nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
 - Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
 - Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nie-notowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależec będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

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]



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



lokata 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. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

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 niezبده.

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	31.12.2024	31.12.2023
Należności	44	124
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	67
Z tytułu dyw idend	0	0
Z tytułu odsetek	43	57
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
w tym:		
Należności pokryw ane przez TFI	1	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	165 075	82 988
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	132 896	44 535
Z tytułu instrumentów pochodnych	17 009	17 663
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	494	433
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	27	610
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	14 649	19 747
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	13 924	18 987

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		14 991		18 342
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		6 440		8 920
PLN	6 440	6 440	8 920	8 920
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		0		1 200
PLN	0	0	1 200	1 200
Santander Biuro Maklerskie		3 812		4 476
EUR	428	1 829	607	2 640
USD	484	1 983	467	1 836
ING Bank Śląski S.A.		0		650
PLN	0	0	650	650
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		722		1 534
CZK	1	0	0	0
EUR	1	3	0	1
HUF	1	0	826	9
PLN	582	582	1 374	1 374
USD	33	137	38	149
ZAR	2	0	3	1
mBank S.A.		0		320
PLN	0	0	320	320
BNP PARIBAS		1 624		522
EUR	380	1 624	120	522
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		2 393		0
EUR	560	2 393	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		720
PLN	0	0	720	720
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2024		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		-7 846		6 997
CZK	93	16	89	17
EUR	-3 302	-14 214	-2 930	-13 176
GBP	0	0	285	1 501
HUF	336	4	318	4
PLN	4 196	4 196	17 591	17 591
USD	520	2 069	222	927
ZAR	109	83	563	133

Nota 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	7 969 tys. zł	1.0%
	dłużne papiery wartościowe	132 140 tys. zł	15.9%
	należności – w walutach	6 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	15 938 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-2.2%
		-7 481 tys. EUR	
		3 375 tys. USD	
		3 655 tys. CZK	
		-104 197 tys. HUF	
		1 780 tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	138 689 tys. zł	16.7%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	657 157 tys. zł	78.9%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	109 438 tys. zł	13.1%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	29 504 tys. zł	3.5%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	29 251 tys. zł	3.5%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	627 653 tys. zł	75.4%
5. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	143 425 tys. zł	17.2%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2023
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	5 158	tys. zł	0.8%
	dłużne papiery wartościowe	122 583	tys. zł	18.8%
	naależności – w walutach	2	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	36 876	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.1%
		-5	tys. EUR	
		153	tys. USD	
		247	tys. CZK	
		-243	tys. HUF	
		3 827	tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	184 865	tys. zł	28.4%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	421 971	tys. zł	64.8%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	131 343	tys. zł	20.3%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	2 901	tys. zł	0.4%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	53 522	tys. zł	8.2%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	419 070	tys. zł	64.4%
5. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	305 319	tys. zł	46.9%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (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 (2) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), w roku poprzednim (31.12.2023)

Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na:	Udział w aktywach na:	Rodzaj rynku	31.12.2024	31.12.2023
		31.12.2024	31.12.2023			
1.	Skarb Państwa (Polska)	67.7%	51.9%	Notowane		
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	5.9%	5.6%	Notowane	4.3%	3.6%
	... Bank Gospodarstwa Krajowego			Nienotowane	1.6%	2.0%



3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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

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. 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.

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

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.

Zarządzający klasyfikuje kursy instrumentów dłużnych uzyskane od dostawcy cen Bloomberg (ozn. BGN) jako wartości z rynku, bez modyfikacji tzn. wartość godziwa poziomu 1. Wartości te nie są uznawane za ustalone za pomocą modelu.

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.



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

6) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest **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 dołączane do Komisji.



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (69)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6						31.12.2024 --- 69 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrument u pochodneg o	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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wagaśnię cia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC25031 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS		668	BNP PARIBAS	3 022	EUR	13 649	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020
2.	CC28055 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	416	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 067	EUR	9 694	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
3.	CC260610 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	192	Santander Bank Polska S.A.	1 033	EUR	4 832	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021
4.	CC280612 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	1 218	Santander Bank Polska S.A.	5 165	EUR	24 446	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC27056 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	530	J.P. MORGAN AG	2 109	EUR	10 272	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
6.	CC27076 Fundusz w wykonje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	523	SOCIETE GENERALE PARIS	982	EUR	5 110	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
7.	CC271122 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	82	BNP PARIBAS	532	EUR	2 570	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023
8.	CC27115 Fundusz w wykonje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	501	Santander Bank Polska S.A.	982	EUR	5 134	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020
9.	CC28067 Fundusz w wykonje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	239	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 763	EUR	18 042	PLN	19.06.2028	3 500	EUR	15 197	PLN	19.06.2028	13.06.2024
10.	CC281015 Fundusz w wykonje płatności zmienne w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M					Długa	ORS	ORI	185	BNP PARIBAS	1 162	USD	5 170	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
11.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2402603 11.04.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	-15	BNP PARIBAS	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	11.04.2025
12.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2406102 11.03.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	158	BNP PARIBAS	65 528	CZK	11 333	PLN	11.03.2025	65 528	CZK	11 333	PLN	11.03.2025	11.03.2025
13.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2406454 24.03.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	43	BNP PARIBAS	1 300	EUR	5 635	PLN	24.03.2025	1 300	EUR	5 635	PLN	24.03.2025	24.03.2025
14.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407893 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	82	BNP PARIBAS	1 453	EUR	6 298	PLN	21.01.2025	1 453	EUR	6 298	PLN	21.01.2025	21.01.2025
15.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407906 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	21.01.2025
16.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408117 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	302	EUR	1 293	PLN	21.01.2025	302	EUR	1 293	PLN	21.01.2025	21.01.2025
17.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408199 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8	EUR	34	PLN	21.01.2025	8	EUR	34	PLN	21.01.2025	21.01.2025
18.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408272 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9	EUR	38	PLN	21.01.2025	9	EUR	38	PLN	21.01.2025	21.01.2025
19.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408325 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	219	EUR	938	PLN	21.01.2025	219	EUR	938	PLN	21.01.2025	21.01.2025
20.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408464 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	121	EUR	516	PLN	21.01.2025	121	EUR	516	PLN	21.01.2025	21.01.2025
21.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408506 21.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 460	EUR	6 249	PLN	21.01.2025	1 460	EUR	6 249	PLN	21.01.2025	21.01.2025
22.	Forw ard Waluta PLN->CZK FW2408536 14.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 449	PLN	96 827	CZK	14.01.2025	16 449	PLN	96 827	CZK	14.01.2025	14.01.2025
23.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2407666 21.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	914	PLN	210	EUR	21.01.2025	914	PLN	210	EUR	21.01.2025	21.01.2025
24.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2408074 21.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	-46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 319	PLN	1 700	EUR	21.01.2025	7 319	PLN	1 700	EUR	21.01.2025	21.01.2025
25.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406685 23.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	44	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	981	PLN	250	USD	23.01.2025	981	PLN	250	USD	23.01.2025	23.01.2025
26.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407279 23.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	142	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 295	PLN	1 325	USD	23.01.2025	5 295	PLN	1 325	USD	23.01.2025	23.01.2025
27.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408119 23.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	127	BNP PARIBAS	8 532	PLN	2 110	USD	23.01.2025	8 532	PLN	2 110	USD	23.01.2025	23.01.2025
28.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408546 23.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	PLN	24	USD	23.01.2025	98	PLN	24	USD	23.01.2025	23.01.2025
29.	Forw ard Waluta PLN->ZAR FW2407280 27.01.2025					Długa	Forw ard	ORI	-584	SOCIETE GENERALE PARIS	17 641	PLN	78 065	ZAR	27.01.2025	17 641	PLN	78 065	ZAR	27.01.2025	27.01.2025
30.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2406431 23.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	-1 349	Santander Bank Polska S.A.	5 326	USD	20 503	PLN	23.01.2025	5 326	USD	20 503	PLN	23.01.2025	23.01.2025
31.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407350 23.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12	USD	48	PLN	23.01.2025	12	USD	48	PLN	23.01.2025	23.01.2025
32.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2406434 27.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	-51	SOCIETE GENERALE PARIS	68 830	ZAR	14 987	PLN	27.01.2025	68 830	ZAR	14 987	PLN	27.01.2025	27.01.2025
33.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2406611 27.01.2025					Krótk a	Forw ard	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	10 000	ZAR	2 208	PLN	27.01.2025	10 000	ZAR	2 208	PLN	27.01.2025	27.01.2025
34.	Futures OBH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7					Krótk a	Future		-10 072	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024
35.	Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9					Krótk a	Future		-14 254	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025
36.	Futures UXYH5 20.03.2025					Krótk a	Future		-9 130	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
CIRS Cross Currency Interest Swap
Future Giełdowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6					31.12.2024 --- 69 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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
										kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	C250235 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M				Długa	IRS	ORI	287	BNP PARIBAS		EUR	67	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020
38.	C26129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%				Krótką	IRS	SZP	-669	J.P. MORGAN AG	579 133	HUF	518 400	HUF	18.12.2026	4 500 000	HUF	4 500 000	HUF	18.12.2026	04.10.2024
39.	C28065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M				Długa	IRS	ORI	335	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	81	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
40.	C28068 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M				Długa	IRS	ORI	334	J.P. MORGAN AG		EUR	81	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
41.	C280920 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M				Krótką	IRS	ORI	-113	J.P. MORGAN AG	143 698	HUF	129 171	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
42.	C280923 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%				Długa	IRS	SZP	104	ING Bank Śląski S.A.	129 171	HUF	142 697	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
43.	C280924 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%				Długa	IRS	SZP	386	Goldman Sachs Bank Europe SE	14 838	CZK	17 450	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
44.	C280946 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M				Długa	IRS	ORI	105	J.P. MORGAN AG	14 325	CZK	14 838	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
45.	C291210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%				Długa	IRS	SZP	88	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 408	CZK	19 147	CZK	19.12.2029	100 000	CZK	100 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
46.	C30034 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.190%				Krótką	IRS	SZP	-320	J.P. MORGAN AG	555 577	HUF	526 438	HUF	19.03.2030	1 700 000	HUF	1 700 000	HUF	19.03.2030	10.12.2024
47.	C30037 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.400%				Krótką	IRS	SZP	-88	Goldman Sachs Bank Europe SE	294 129	HUF	288 157	HUF	19.03.2030	900 000	HUF	900 000	HUF	19.03.2030	18.12.2024
48.	C320311 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M				Krótką	IRS	ORI	-208	BNP PARIBAS	316	EUR	263	EUR	15.03.2032	1 500	EUR	1 500	EUR	15.03.2032	07.03.2024
49.	C340610 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M				Długa	IRS	ORI	99	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	15 847	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	10.07.2024
50.	C34065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%				Długa	IRS	SZP	65	ING Bank Śląski S.A.	15 847	CZK	16 494	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024
51.	C42047 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M				Długa	IRS	ORI	554	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	41	USD	229	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020
52.	IF250119 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Krótką	IRS	ORI	-2 024	Santander Bank Polska S.A.	3 798	PLN	1 772	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
53.	IF26093 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Długa	IRS	ORI	348	J.P. MORGAN AG	2 891	PLN	3 212	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
54.	IF26098 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%				Krótką	IRS	SZP	-313	BNP PARIBAS	3 179	PLN	2 893	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
55.	IF270916 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%				Krótką	IRS	SZP	-234	Santander Bank Polska S.A.	3 065	PLN	2 860	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
56.	IF270919 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%				Krótką	IRS	SZP	-115	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 754	PLN	2 778	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
57.	IF27095 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Długa	IRS	ORI	411	ING Bank Śląski S.A.	2 668	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
58.	IF27098 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Długa	IRS	ORI	372	ING Bank Śląski S.A.	2 710	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
59.	IF28063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Krótką	IRS	ORI	-997	Santander Bank Polska S.A.	5 430	PLN	4 318	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
60.	IF28065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%				Długa	IRS	SZP	975	SOCIETE GENERALE PARIS	4 318	PLN	5 405	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
61.	IF300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Długa	IRS	ORI	9 544	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 651	PLN	13 616	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
62.	IF31111 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%				Krótką	IRS	SZP	-2 669	BNP PARIBAS	7 012	PLN	3 898	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021
63.	IF31121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%				Krótką	IRS	SZP	-2 676	J.P. MORGAN AG	6 986	PLN	3 841	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021
64.	IF32083 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%				Długa	IRS	SZP	1 595	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 120	PLN	12 204	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
65.	IF32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Krótką	IRS	ORI	-3 592	Santander Bank Polska S.A.	14 645	PLN	10 103	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
66.	IF330611 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Krótką	IRS	ORI	-311	BNP PARIBAS	4 665	PLN	4 291	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
67.	IF33067 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%				Długa	IRS	SZP	886	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 291	PLN	5 377	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
68.	IF341212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M				Długa	IRS	SZP	68	BNP PARIBAS	7 652	PLN	7 674	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
69.	IF34123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%				Krótką	IRS	SZP	-717	Goldman Sachs Bank Europe SE	7 674	PLN	6 809	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
SZP Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 -- 50 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.	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.	CC25031 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR.EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	367	BNP PARIBAS	3 121	EUR	14 365	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020
2.	CC26055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR.EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	157	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 130	EUR	10 025	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
3.	CC260610 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR.EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	64	Santander Bank Polska S.A.	1 064	EUR	4 999	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021
4.	CC260612 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR.EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	578	Santander Bank Polska S.A.	5 322	EUR	25 277	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC27076 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR: -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	545	SOCIETE GENERALE PARIS	976	EUR	5 235	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
6.	Forw and Waluta CZK->PLN.FW2308690 16.01.2024	Krótką	Forward	ORI	2	BNP PARIBAS	4 800	CZK	846	PLN	16.01.2024	4 800	CZK	846	PLN	16.01.2024	16.01.2024
7.	Forw and Waluta EUR->PLN.FW23086804 26.03.2024	Krótką	Forward	ORI	308	BNP PARIBAS	1 006	EUR	4 705	PLN	26.03.2024	1 006	EUR	4 705	PLN	26.03.2024	26.03.2024
8.	Forw and Waluta EUR->PLN.FW2308794 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11	EUR	47	PLN	22.01.2024	11	EUR	47	PLN	22.01.2024	22.01.2024
9.	Forw and Waluta EUR->PLN.FW2308808 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	868	PLN	22.01.2024	200	EUR	868	PLN	22.01.2024	22.01.2024
10.	Forw and Waluta EUR->PLN.FW2308839 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	869	PLN	22.01.2024	200	EUR	869	PLN	22.01.2024	22.01.2024
11.	Forw and Waluta EUR->PLN.FW2308862 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	800	EUR	3 475	PLN	22.01.2024	800	EUR	3 475	PLN	22.01.2024	22.01.2024
12.	Forw and Waluta PLN->EUR.FW2308652 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	5 394	PLN	1 240	EUR	22.01.2024	5 394	PLN	1 240	EUR	22.01.2024	22.01.2024
13.	Forw and Waluta PLN->EUR.FW2308774 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 306	PLN	300	EUR	22.01.2024	1 306	PLN	300	EUR	22.01.2024	22.01.2024
14.	Forw and Waluta PLN->USD.FW2308833 18.01.2024	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	99	PLN	25	USD	18.01.2024	99	PLN	25	USD	18.01.2024	18.01.2024
15.	Forw and Waluta USD->PLN.FW2305160 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	204	Santander Bank Polska S.A.	3 300	USD	13 192	PLN	22.01.2024	3 300	USD	13 192	PLN	22.01.2024	22.01.2024
16.	Forw and Waluta USD->PLN.FW2308041 18.01.2024	Krótką	Forward	ORI	280	Santander Bank Polska S.A.	2 729	USD	11 021	PLN	18.01.2024	2 729	USD	11 021	PLN	18.01.2024	18.01.2024
17.	Forw and Waluta USD->PLN.FW2308615 18.01.2024	Krótką	Forward	ORI	35	BNP PARIBAS	350	USD	1 412	PLN	18.01.2024	350	USD	1 412	PLN	18.01.2024	18.01.2024
18.	Forw and Waluta ZAR->PLN.FW2307597 25.01.2024	Krótką	Forward	ORI	167	SOCIETE GENERALE PARIS	22 385	ZAR	4 914	PLN	25.01.2024	22 385	ZAR	4 914	PLN	25.01.2024	25.01.2024
19.	Forw and Waluta ZAR->PLN.FW2308842 25.01.2024	Krótką	Forward	ORI	79	SOCIETE GENERALE PARIS	26 230	ZAR	5 641	PLN	25.01.2024	26 230	ZAR	5 641	PLN	25.01.2024	25.01.2024
20.	Futures R0H4 07.03.2024 DE000C7X7UKB DE000C7X7UKB	Długa	Future	ORI	20 285	Eurex Exchange					07.03.2024					07.03.2024	07.03.2024
21.	CC27115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR: -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	520	Santander Bank Polska S.A.	976	EUR	5 248	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020
22.	CC27056 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR.EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	329	J.P. MORGAN AG	2 171	EUR	10 602	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
23.	CC271122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR: -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	33	BNP PARIBAS	548	EUR	2 647	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023
24.	CC281015 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR3M	Długa	CRS	ORI	340	BNP PARIBAS	1 181	USD	5 282	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
25.	CQ28024 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.300% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK.PRBOR6M	Długa	IRS	SZP	384	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 970	CZK	21 822	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
26.	CQ29036 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK.PRBOR6M	Długa	IRS	SZP	504	SOCIETE GENERALE PARIS	13 617	CZK	17 042	CZK	20.03.2029	80 000	CZK	80 000	CZK	20.03.2029	31.10.2023
27.	CQ25035 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR: -0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR.EURB3656M	Długa	IRS	ORI	798	BNP PARIBAS		EUR	187	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020
28.	CQ28065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR: -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR.EURB3656M	Długa	IRS	ORI	478	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	116	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
29.	CQ28068 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR: -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR.EURB3656M	Długa	IRS	ORI	477	J.P. MORGAN AG		EUR	116	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
30.	CQ280920 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF.BUBO6M	Krótką	IRS	ORI	-215	J.P. MORGAN AG	179 696	HUF	152 202	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
31.	CQ280923 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF.BUBO6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	203	ING Bank Śląski S.A.	152 202	HUF	178 445	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
32.	IF300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN.WBOR6M	Długa	IRS	ORI	9 603	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 094	PLN	14 159	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
33.	IF240516 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN.WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Krótką	IRS	SZP	-1 217	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 448	PLN	203	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	26.11.2020
34.	IF240521 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN.WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Krótką	IRS	SZP	-602	ING Bank Śląski S.A.	724	PLN	108	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
35.	IF240540 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN.WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Krótką	IRS	SZP	-313	mBank S.A.	433	PLN	114	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021
36.	IF31111 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN.WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Krótką	IRS	SZP	-2 194	BNP PARIBAS	6 993	PLN	4 454	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021
		OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów o wartościowych (ORI)												
				SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)												
		Specyficzne instrumenty:		Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)												
				IRS	Interest Rate Swap												
				CIRS	Cross Currency Interest Swap												
				Future	Giełdowy kontrakt future												

strona 2 Tabela N-6						31.12.2023 --- 50 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie do otrzymania	Termin zapadalności (wypaenia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR31121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%					Krótki	IRS	SZP	-2 235	J.P. MORGAN AG	6 994	PLN	4 392	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021
38.	IR24124 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długi	IRS	SZP	796	J.P. MORGAN AG	3 452	PLN	4 339	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
39.	IR32083 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%					Długi	IRS	SZP	2 843	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 088	PLN	13 730	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
40.	IR241210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%					Długi	IRS	SZP	1 511	J.P. MORGAN AG	3 452	PLN	5 093	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
41.	IR24126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótki	IRS	ORI	-991	Santander Bank Polska S.A.	4 544	PLN	3 452	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
42.	IR32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótki	IRS	ORI	-5 235	Santander Bank Polska S.A.	16 476	PLN	9 921	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
43.	IR250119 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótki	IRS	ORI	-2 138	Santander Bank Polska S.A.	7 596	PLN	5 386	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
44.	IR28063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótki	IRS	ORI	-1 662	Santander Bank Polska S.A.	6 789	PLN	4 905	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
45.	IR330611 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótki	IRS	ORI	-803	BNP PARIBAS	5 185	PLN	4 191	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
46.	IR33067 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długi	IRS	SZP	1 445	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 191	PLN	5 976	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
47.	IR28065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%					Długi	IRS	SZP	1 634	SOCIETE GENERALE PARIS	4 905	PLN	6 758	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
48.	IR261210 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długi	IRS	ORI	815	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 672	PLN	5 475	PLN	21.12.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	21.12.2026	06.09.2023
49.	OK42047 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M					Długi	IRS	ORI	495	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	44	USD	213	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020
50.	FR24040 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.080%					Długi	FRA	SZP	-47	Santander Bank Polska S.A.		PLN	47	PLN	11.01.2024	90 000	PLN	90 000	PLN	11.01.2024	07.07.2023
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)														
						SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:						IRS	Interest Rate Swap														
						FRA	Forward Rate Agreement														



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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

31.12.2024 Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							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.	SBB	14 146	PLN	14 146	7	1.70%	DS1034	PL0000116851	15 000
2. Santander Bank Polska S.A.	SBB	54 110	PLN	54 110	7	6.50%	PS0130	PL0000117370	53 000
3. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	24 550	PLN	24 550	2	2.95%	PS0729	PL0000116760	24 823
4. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	40 090	PLN	40 090	2	4.81%	WS0429	PL0000105391	38 244
4. - pozycje. PODSUMOWANIE				132 896		15.96%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2024		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		832 626		651 298
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		14 991		18 342
CZK	1	0	0	0
EUR	1 369	5 849	727	3 163
HUF	1	0	826	9
PLN	7 022	7 022	13 184	13 184
USD	517	2 120	505	1 985
ZAR	2	0	3	1
2. Należności		44		124
EUR	1	6	1	2
PLN	38	38	122	122
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		657 157		421 971
CZK	51 696	8 783	0	0
EUR	17 269	73 790	12 941	56 261
PLN	552 728	552 728	327 513	327 513
USD	5 328	21 856	6 877	27 059
ZAR	0	0	52 439	11 138
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		160 434		210 861
CZK	5 355	911	5 059	890
EUR	-12 197	-52 115	-8 431	-36 671
HUF	9 981	104	17 856	203
PLN	214 775	214 775	249 155	249 155
USD	-795	-3 265	-752	-2 962
ZAR	107	24	1 156	246
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		165 075		82 988
CZK	89	15	0	0
EUR	2 985	12 748	4 368	18 997
HUF	114 179	1 190	18 926	215
PLN	149 137	149 137	63 775	63 775
USD	329	1 350	0	1
ZAR	2 899	635	0	0

Tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 2024-12-31				Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1012	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	euro	1 EUR	4,2730	2.	euro	1 EUR	4,3480
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0421	3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
4.	korona czeska	1 CZK	0,1699	4.	korona czeska	1 CZK	0,1759
5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2188	5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2124

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	4 668	4 732	0
Instrumenty pochodne	0	1 239	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	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	608	0	0	13 180
Instrumenty pochodne	0	5 176	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 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	31.12.2024		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	14 670	-19 916	10 611	13 372
Instrumenty pochodne	-688	0	-2 000	0
Dłużne papiery w wartościowe	15 358	-19 916	12 611	13 372
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	4 733	2 123	-9 124	38 357
Instrumenty pochodne	8 304	-3 598	15 253	6 646
Dłużne papiery w wartościowe	-3 571	5 721	-24 377	31 711
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	19 403	-17 793	1 487	51 729



- 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) Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego 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, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Subfundusz ponosi swoje koszty działalności (inwestycyjne i operacyjne) samodzielnie. Jednakże – zgodnie ze Statutem Funduszu oraz decyzjami Towarzystwa – określone koszty (lub ich część) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo (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 poziomy obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, mimo że Subfundusz może takim rodzajem kosztów zostać obciążony zgodnie ze Statutem.

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu [wielkości subfunduszu] (wynagrodzenie stałe - wyliczane dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie).

W okresie sprawozdawczym (zgodnie z zapisami w Statucie Funduszu) nie ma wynagrodzenia zmiennego (wynikającego z wyników subfunduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. Od 1.01.2025 (po zakończeniu roku sprawozdawczego) Subfundusz będzie mógł naliczać i wypłacać Towarzystwu Wynagrodzenia zmienne (model *alfa*).

Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
B	stałe	1.60%	1.11.2021	--	
E	stałe	1.10%	1.08.2022	--	
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--	
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--	
J	stałe	1.00%	1.02.2021	--	
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	
L	stałe	0.30%	1.06.2023	--	
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	
A	zienne	20.00%	1.01.2025		
B	zienne	20.00%	1.01.2025		
E	zienne	20.00%	1.01.2025		
F	zienne	20.00%	1.01.2025		
I	zienne	20.00%	1.01.2025		
J	zienne	20.00%	1.01.2025		
K	zienne	20.00%	1.01.2025		
L	zienne	0.00%	1.01.2025		
Uwagi	Po dacie bilansowej				



	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 910	6 774
Wynagrodzenie ma wyłącznie charakter wynagrodzenia stałego.		

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

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

W obecnym i w poprzednim okresie sprawozdawczym nie było przypadków, gdy Towarzystwo zwracało Subfunduszowi koszty, do pokrycia których było zobowiązane lub pokrywanie których odbywało się na podstawie decyzji Towarzystwa. Nie są tu prezentowane koszty poniesione przez Towarzystwo, nie ujmowane w Księgach rachunkowych Funduszu.

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 mogą w dacie bilansowej zostać nabyte (Towarzystwo ogłasza – w sposób określony w Statucie) 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Opis		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	667 551	568 310	538 331	720 625
Wartość JU kat. A	[zł]	15.02	14.33	12.52	12.57
Wartość JU kat. E	[zł]	15.02	14.33	12.52	12.57
Wartość JU kat. I	[zł]	15.42	14.71	12.85	12.90
Wartość JU kat. L	[zł]	130.81	123.68	106.96	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	100.00	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B	[zł]	100.00	100.00	100.00	--



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	657 157	78.9%	109 179	13.1%	51 255	6.2%	817 591	98.2%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	657 157	78.9%	87 434	10.5%	51 255	6.2%	795 846	95.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	104 429	12.5%	-	-	-	-	104 429	12.5%
Instrumenty pochodne	-	-	21 745	2.6%	-	-	21 745	2.6%
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%	115 887	-2.0%	0	0.0%	115 887	-2.0%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	132 896	-	-	-	132 896	-
Instrumenty pochodne	-	-	-17 009	-2.0%	-	-	-17 009	-2.0%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

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

Wyjaśnienia do tabeli:

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

Szerzej rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone klasy instrumentów finansowych i ich wyceną 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, w szczególności dotyczy to kontraktów bsb, sbb, repo i reverse repo. Lista takich transakcji – według stanu na datę bilansową przedstawiona jest w Nocie 7 'transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych'. W Nocie 7 zaprezentowane są (jeśli występują zawarte kontrakty) m.in.: wartości wyceny, termin do zapadalności oraz udział w aktywach.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

W szczególności, reklasyfikacja przypisania poziomowi wartości godziwej odbywa się to w następujących przypadkach:

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

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



poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach omówionych w tej sekcji sprawozdania. W okresie sprawozdawczym mogły wystąpić przypadki rekasyfikacji aktywów z poziomu 2 na 3. Dane dot. takich przypadków (wartości na datę bilansową).

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	2028/03/06	1 040	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	Manipol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	514	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych 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 odniesieniu do instrumentów dłużnych wycenianych z zastosowaniem szacowanej marży kredytowej (spread kredytowego) szacowanie tej marży dokonywane jest odpowiednio do danych z rynku (gdy wystąpi transakcja). Długotrwały brak możliwości aktualizacji spread kredytowego (wraz z brakiem walidacji tego oszacowania na podstawie innych danych rynkowych) skutkuje oceną, że ta wartość ma charakter danej nieobserwowalnej i wycena z zastosowaniem tego parametru zostaje zaklasyfikowana jako wycena w wartości godziwej poziomu 3.

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. Informacje w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywa są prezentowane także w punkcie 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów' (poniżej).

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	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	51 255	0	0	0	0	51 255	51 255



W kolumnie „Zmiany klasyfikacji wycen: z/na wartość godziwą poziomu 3” zostały wykazane wartości wynikające z reklasyfikacji instrumentów finansowych między poziomami wartości godziwej (2 na 3 lub 3 na 2), w przypadku gdy stosowana marża kredytowa (spread) była ustalona dawniej niż przyjęty termin aktualizacji danych w przypadku wyceny modelem klasyfikowanym do poziomu 2.

Prezentowane w tabeli wartości zysku niezrealizowanego w okresie sprawozdawczym są ujawnione wraz z innymi pozycjami zysku niezrealizowanego w okresie sprawozdawczym w tabeli Rachunek Wyniku w pozycji VI. 2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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.

Grupa instrum. entów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emisenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-909	-0.11%	939	0.11%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;



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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu UCITS², w rozumieniu przepisów UE.

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

² **Dyrektywa UCITS:** Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), *wersja skonsolidowana z 9.01.2024.*



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 i np. dokumentach informacyjnych (Karty Funduszy) na stronie www.pekaotfi.pl.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W badanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z zastrzeżeniem prezentacji kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w Nocie 11. Na dzień 31.12.2024 r. Subfundusz wykazywał koszty pokrywane przez Towarzystwo zarówno opłacone przez Subfundusz jak i przez Towarzystwo (ujętych w księgach Spółki na podstawie bezpośrednich faktur). Dla zapewnienia porównywalności danych i informacji dotyczącej tego rodzaju operacji w sprawozdaniu finansowym za bieżący i poprzedni rok obrotowy dokonano zmiany ujęcia zdarzenia wcześniej prezentowanych w Nocie 11 jako koszty pokrywane i opłacone przez Towarzystwo zostały z niego wyłączone. Obecny sposób prezentacji kosztów pokrywanych przez Towarzystwo jest spójny z Rachunkiem Wyniku punkt III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Towarzystwo nie dysponuje innymi niż wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym informacjami, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian w sprawozdaniu finansowym.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2024. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2023.

Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

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

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