



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

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

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 Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości1 803 007 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie1 679 306 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 73 839 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

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	26	167	0.01%	30	185	0.01%
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	1 792 624	1 778 184	97.17%	1 557 802	1 559 958	96.21%
Instrumenty pochodne	0	24 657	1.35%	0	36 478	2.24%
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:	1 792 650	1 803 008	98.53%	1 557 832	1 596 621	98.46%

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

Tabele uzupełniające

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						26	167	0.01%
1.	Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 372	Polska	26	167	0.01%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						26	167	0.01%



DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									85 834	46 644	2.53%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									85 834	46 644	2.53%
Aktywny rynek nieregulowany									27 311	24 771	1.35%
1. Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2010030752	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	5820	27 311	24 771	1.35%
Nienotowane na aktywnym rynku									58 523	21 873	1.18%
2. Alterco S.A. Serie F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Serie F3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Serie J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Serie BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
6. Action S.A. Serie ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Action S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	172	0.01%
7. PBG S.A. Serie G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	71	0.00%
8. PBG S.A. Serie H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	53	0.00%
9. PBG S.A. Serie I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	269	0.01%
10. Kruk S.A. Serie AE4 PLKRK0000556	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2900	2 879	2 916	0.16%
11. MLP Group S.A. Serie C PLMLPGR000058	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6.39 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 377	0.24%
12. Gmina Miejska Legionowo Serie E20 PLO310600054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2025	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 507	1 514	0.08%
13. Gmina Długoleka Serie A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	6.52 (Zmienny kupon)	100.	1000	102	101	0.01%
14. Eurocash S.A. Serie B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.04 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	7 951	0.43%
15. Voxel S.A. Serie M PLVOXEL00147	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.88 (Zmienny kupon)	600.	2167	1 300	1 304	0.07%
16. Erbud S.A. Serie D PLERBUD00079	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	8.45 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 100	0.06%
17. OKAM INCITY Sp. z o.o. Serie A PLO266000036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OKAM INCITY Sp. z o.o.	Polska	14.07.2025	10.24 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 045	0.11%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 706 790	1 731 540	94.64%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									1 706 790	1 731 540	94.64%
Aktywny rynek nieregulowany									1 437 007	1 460 706	79.84%
18. WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	23	0.00%
19. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	360000	365 593	377 453	20.63%



20.	DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	950	772	924	0.05%
21.	DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	464	0.03%
22.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.36 (Zmienny kupon)	1 000.	28531	28 531	29 190	1.60%
23.	WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	90320	83 520	85 067	4.65%
24.	DS1029 PL0000111498	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	71	0.00%
25.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314095	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	5 522	0.30%
26.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	4 667	0.26%
27.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	14 217	0.78%
28.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	10 473	0.57%
29.	PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	200	151	184	0.01%
30.	WZ1126 PL0000113130	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 969	5 023	0.27%
31.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 079	19 785	1.08%
32.	DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	63574	48 213	49 415	2.70%
33.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 264	0.45%
34.	PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	51	42	51	0.00%
35.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 335	17 449	0.95%
36.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	7000	32 919	31 160	1.70%
37.	DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	26100	26 522	26 646	1.46%
38.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	50000	52 167	54 948	3.00%
39.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	1800	7 451	7 249	0.40%
40.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 645	6 663	0.36%
41.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS2684974046	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 545	5 762	0.31%
42.	mBank S.A. XS2680046021	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	25	11 243	11 748	0.64%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	2800	11 817	12 049	0.66%
44.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 743	8 904	0.49%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 473	22 635	1.24%
46.	Republika Rumunii XS2756521212	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	2650	21 157	21 728	1.19%
47.	Republika Czeska CZ0001007033	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	11.11.2032	4.50 (Stały kupon)	10 000.	23000	39 658	40 403	2.21%
48.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842080488	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Stały kupon)	1 000.	3000	12 958	13 484	0.74%
49.	PS0729 PL0000116760	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	220000	212 695	217 600	11.90%
50.	DS1034 PL0000116851	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	78000	74 501	73 662	4.03%
51.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 046.75	100000	90 837	92 670	5.07%
52.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	2300	9 190	9 624	0.53%
53.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Stały kupon)	1 000.	2500	10 620	10 820	0.59%
54.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EMTN XS2890435865	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 527	8 688	0.47%
55.	MLP Group S.A. Seria G XS2914001750	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 299	4 468	0.24%
56.	Skarb Państwa (Polska) XS2922764191	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Stały kupon)	1 000.	3600	15 409	15 621	0.85%
57.	PS0130 PL0000117370	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	85000	83 031	86 758	4.74%
58.	WZ0330 PL0000117198	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	5.85 (Zmienny kupon)	1 000.	50000	48 467	49 174	2.69%
	Aktyw ny rynek regulow any									527	610	0.03%
59.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	80	0.00%
60.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	530	0.03%
	Nienotowane na aktywnym rynku									269 256	270 224	14.77%
61.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ000000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	9200	41 294	40 615	2.22%
62.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.08 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	30 448	1.66%

63.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.49 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 615	0.69%
64.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 654	0.09%
65.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 429	0.13%
66.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	7.92 (Zmienny kupon)	651.53	4650	3 060	3 066	0.17%
67.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.12 (Zmienny kupon)	880.	5000	4 442	4 455	0.24%
68.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Stały kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 824	0.37%
69.	Masto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 036	0.28%
70.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 027	0.22%
71.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 004	3 020	0.17%
72.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.82 (Zmienny kupon)	600.	850	513	515	0.03%
73.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	1 268	1 180	0.06%
74.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	6.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 506	0.08%
75.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	4 998	0.27%
76.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	8 364	0.46%
77.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 367	0.07%
78.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	6.53 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 464	0.13%
79.	Gmina Półgów Seria G21 PLO319500081	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Półgów	Polska	14.12.2033	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 005	0.05%
80.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	9.06 (Zmienny kupon)	850.	2000	1 700	1 736	0.09%
81.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	7.16 (Zmienny kupon)	927.07	10000	9 302	9 295	0.51%
82.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.75 (Zmienny kupon)	750.01	8000	6 000	6 192	0.34%
83.	Gmina Zabkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Zabkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.21 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 777	0.15%
84.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 635	0.14%
85.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	759	0.04%
86.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 111	0.22%
87.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 202	0.18%
88.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 165	0.12%
89.	Echo Investment S.A. Seria 2U2023 PLO017000087	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	10.31 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 008	0.11%
90.	Kruk S.A. NO0012903444	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	9.53 (Zmienny kupon)	100 000.	28	12 769	13 130	0.72%
91.	Maniopol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.36 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 114	0.17%
92.	Ronson Development SE Seria X PLRNSER00227	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	03.07.2026	10.06 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 050	0.06%
93.	Unidevelopment S.A. Seria C PLO401400034	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.45 (Zmienny kupon)	1 000.	1193	1 193	1 218	0.07%
94.	Victoria Dom S.A. Seria Y2 PLVCTDM00173	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	28.09.2026	12.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 039	0.06%
95.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.25 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 037	0.17%
96.	Echo Investment S.A. Seria 3U2023 PLO017000095	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 243	0.12%
97.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	10.15 (Zmienny kupon)	100.	50000	4 988	5 097	0.28%
98.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	4000	16 317	16 660	0.91%
99.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00098	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.63 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 013	0.22%
100.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.05 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 002	0.27%
101.	Cognor S.A. Seria 1J2024 PLO352400017	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 235	0.29%
102.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	10.35 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 004	0.11%
103.	Maniopol Development S.A. Seria P2024A PLMRVD000086	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	07.05.2028	10.34 (Zmienny kupon)	1 000.	2821	2 821	2 870	0.16%
104.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF00025	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.11%
105.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	8.59 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 002	0.11%
106.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	10.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 700	2 728	0.15%
107.	Victoria Dom S.A. Seria P2023C PLVCTDM00207	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	02.08.2027	10.82 (Zmienny kupon)	1 000.	309	309	325	0.02%
108.	Dekpol S.A. Seria N PLO2KPL00172	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	9.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 007	0.06%
109.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE0005227	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	17	8 500	8 464	0.46%
110.	Santander Bank Polska S.A. Seria 2/2024 PLBZ00000358	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	7.25 (Zmienny kupon)	500 000.	30	15 000	15 313	0.84%
111.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO2767000526	Nietotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	220	2 200	2 202	0.12%
Suma:										1 792 624	1 778 184	97.17%

INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne								0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>								0	0	0.00%
1.	Futures DUH5 06.03.2025 DE000F01NAF4 DE000F01NAF4	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	90	0	0	0.00%
2.	Futures OEH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	60	0	0	0.00%
3.	Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	70	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>								0	0	0.00%
4.	Futures UXH5 20.03.2025	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	50	0	0	0.00%
5.	Futures WNH5 20.03.2025	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra Long Term US Treasury Bond Futures	10	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								0	24 657	1.35%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>								0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>								0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>								0	24 657	1.35%
6.	CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	37	0.00%
7.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 330	0.13%
8.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	832	0.05%
9.	CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	487	0.03%
10.	CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	575	0.03%
11.	CC26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	30	0.00%
12.	CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	660	0.04%
13.	CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	956	0.05%
14.	CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 061	0.06%
15.	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	934	0.05%
16.	CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	460	0.03%
17.	CC271120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	328	0.02%
18.	CC27113 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	1 003	0.05%
19.	CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	580	0.03%
20.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	517	0.03%
21.	CC290911 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-46	0.00%
22.	CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	198	0.01%
23.	CI250115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała 2.035% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	12	0.00%
24.	CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna US0003M	1	0	434	0.02%
25.	CI28061 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	1 004	0.05%
26.	CI28066 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	0.02%
27.	CI280918 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-339	-0.02%
28.	CI280921 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7.130%	1	0	312	0.02%
29.	CI280926 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	0	309	0.02%
30.	CI280944 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	84	0.00%
31.	CI29128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3.775%	1	0	105	0.01%
32.	CI32039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-692	-0.04%



CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna US0003M	1	0	1 367	0.07%
CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	924	0.05%
35. Forward Waluta CZK->PLN FW2402602 11.04.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	-43	0.00%
36. Forward Waluta CZK->PLN FW2406298 30.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	117	0.01%
37. Forward Waluta EUR->PLN FW2407575 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	74	0.00%
38. Forward Waluta EUR->PLN FW2407905 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
39. Forward Waluta EUR->PLN FW2407958 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	5	0.00%
40. Forward Waluta EUR->PLN FW2408033 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
41. Forward Waluta EUR->PLN FW2408116 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
42. Forward Waluta EUR->PLN FW2408341 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
43. Forward Waluta EUR->PLN FW2408505 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
44. Forward Waluta PLN->CZK FW2408377 30.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->CZK	1	0	-44	0.00%
45. Forward Waluta PLN->EUR FW2407742 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-26	0.00%
46. Forward Waluta PLN->EUR FW2407862 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-13	0.00%
47. Forward Waluta PLN->EUR FW2408073 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-10	0.00%
48. Forward Waluta PLN->EUR FW2408540 21.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
49. Forward Waluta PLN->USD FW2406684 23.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	97	0.01%
50. Forward Waluta PLN->USD FW2407864 23.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-4	0.00%
51. Forward Waluta PLN->USD FW2408545 23.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
52. Forward Waluta USD->PLN FW2406430 23.01.2025	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3 456	-0.19%
IR250117 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-2 698	-0.15%
IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3.110%	1	0	54	0.00%
IR25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa stała 2.990% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-24	0.00%
IR250737 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 3.995%	1	0	-185	-0.01%
IR250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	15	0.00%
IR26091 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	985	0.05%
IR26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.871%	1	0	-888	-0.05%
IR270914 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.760%	1	0	-352	-0.02%
IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.070%	1	0	-22	0.00%
IR27093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	616	0.03%
IR27096 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	558	0.03%
IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	9 544	0.52%
IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.727% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	1 760	0.10%
IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	3 509	0.19%
IR33064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	1 773	0.10%
IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-622	-0.03%
IR34121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.540%	1	0	-956	-0.05%
IR341210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.101% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	91	0.00%
Suma:							0	24 657	1.35%



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		34 541	123 595	123 283	6.74%
	Dłużne papiery wartościowe		34 541	123 595	123 283	6.74%
	Suma:		34 541	123 595	123 283	6.74%

	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	19 349	1.06%
2.	Grupa PZU S.A.	64 852	3.56%
3.	Grupa Banco Santander	53 035	2.90%
	Suma:	137 236	7.52%



	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.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	172	0.01%
2.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	3 037	0.17%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria APLPEKAO00289	29 190	1.60%
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 073	0.44%
5.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	2 330	0.13%
6.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	832	0.05%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407575 21.01.2025	74	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407905 21.01.2025	1	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407958 21.01.2025	5	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408033 21.01.2025	2	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408116 21.01.2025	2	0.00%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408341 21.01.2025	-1	0.00%
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408505 21.01.2025	2	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407742 21.01.2025	-26	0.00%
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407862 21.01.2025	-13	0.00%
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408073 21.01.2025	-10	0.00%
17.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408540 21.01.2025	0	0.00%
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2406684 23.01.2025	97	0.01%
19.	Forward Waluta PLN->USD FW2407864 23.01.2025	-4	0.00%
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2408545 23.01.2025	0	0.00%
21.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 464	0.13%
22.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 506	0.08%
23.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	9 295	0.51%
24.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 020	0.17%
25.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 005	0.05%
26.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	-702	-0.04%
27.	IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	-22	0.00%
28.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	3 202	0.18%
29.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	2 002	0.11%
30.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 036	0.28%
31.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 027	0.22%
32.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	2 202	0.12%
33.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 377	0.24%
34.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	8 364	0.46%
35.	PS0130 PL0000117370	30 620	1.67%
36.	PS0729 PL0000116760	9 891	0.54%
37.	WS0429 PL0000105391	20 970	1.15%
	Suma:	151 020	8.28%



Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	1 829 260	1 620 849
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 355	13 101
2. Należności	35	74
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	2 442	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 486 254	1 098 673
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	327 174	509 001
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	149 954	67 159
III. Aktywa netto (I - II)	1 679 306	1 553 690
IV. Kapitał funduszu	781 675	729 898
1. Kapitał wpłacony	13 351 112	13 105 626
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 569 437	-12 375 728
V. Dochody zatrzymane	902 617	791 429
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	708 871	644 950
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	193 746	146 479
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 986	32 363
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 679 306	1 553 690
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	23 853 486.286	23 373 108.986
A	22 429 114.645	22 079 048.291
B	0.000	0.000
E	109 125.309	296 172.340
F	0.000	0.000
I	827 740.306	908 187.876
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	368 630.408	89 691.538
P	118 875.618	8.941
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	70.40	66.47
A	69.44	66.30
B	100.00	100.00
E	69.44	66.30
F	100.00	100.00
I	69.44	66.30
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	118.85	112.29
P	109.84	103.51

*) 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	93 239	92 241
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	92 394	92 203
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	123	0
Pozostałe	722	38
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	29 330	40 231
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 373	17 874
- stała część wynagrodzenia	18 898	17 874
- zmienna część wynagrodzenia	2 475	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	650	608
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 960	2 066
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	5 294	18 489
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 143
Pozostałe	50	48
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	12	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	29 318	40 231
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	63 921	52 010
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 918	121 780
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 267	38 399
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-37 349	83 381
- z tytułu różnic kursowych	4 795	-16 330
VII. Wynik z operacji (V+VI)	73 839	173 790
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3.93	7.45
A	3.14	7.32
B	0.00	0.00
E	3.14	7.32
F	0.00	0.00
I	3.14	7.32
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	6.56	13.29
P	6.33	3.51



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	1 553 690	1 422 750
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	73 839	173 790
a) przychody z lokat netto	63 921	52 010
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 267	38 399
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-37 349	83 381
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	73 839	173 790
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)	51 777	-42 850
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	245 486	141 821
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-193 709	-184 671
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	125 616	130 940
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 679 306	1 553 690
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 599 787	1 493 663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 695 020.809	1 742 607.812
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 344 954.455	2 473 975.588
Saldo zmian	350 066.354	-731 367.776
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 306.628	40 348.840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	210 353.659	30 225.704
Saldo zmian	-187 047.031	10 123.136
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 782.499	66 184.210
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	119 230.069	143 925.119
Saldo zmian	-80 447.570	-77 740.909
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	488 620.360	240 690.120
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	209 681.490	173 986.560
Saldo zmian	278 938.870	66 703.560
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	136 058.851	8.941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 192.174	0.000
Saldo zmian	118 866.677	8.941
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	283 785 099.003	281 090 078.194
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	261 355 984.358	259 011 029.903
Saldo zmian	22 429 114.645	22 079 048.291
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	887 475.626	864 168.998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	778 350.317	567 996.658
Saldo zmian	109 125.309	296 172.340
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 476 107.536	63 437 325.037
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 648 367.230	62 529 137.161
Saldo zmian	827 740.306	908 187.876
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	769 342.724	280 722.364
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	400 712.316	191 030.826
Saldo zmian	368 630.408	89 691.538
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	136 067.792	8.941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 192.174	0.000
Saldo zmian	118 875.618	8.941
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 429 114.645	22 079 048.291
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	109 125.309	296 172.340
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	827 740.306	908 187.876
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	368 630.408	89 691.538
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	118 875.618	8.941



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	66.30		58.98	
B	100.00		100.00	
E	66.30		58.98	
F	100.00		100.00	
I	66.30		58.98	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	112.29		99.00	
P	103.51		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	69.44		66.30	
B	100.00		100.00	
E	69.44		66.30	
F	100.00		100.00	
I	69.44		66.30	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	118.85		112.29	
P	109.84		103.51	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	4.74%		12.41%	
B	0.00%		0.00%	
E	4.74%		12.41%	
F	0.00%		0.00%	
I	4.74%		12.41%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	5.84%		13.42%	
P	6.12%		3.51%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	66.12	2.01.2024	59.15	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	66.12	2.01.2024	59.15	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	66.12	2.01.2024	59.15	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	111.98	2.01.2024	99.29	2.01.2023
P	103.24	2.01.2024	99.15	23.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	69.79	27.09.2024	66.51	20.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	69.79	27.09.2024	66.51	20.12.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	69.79	27.09.2024	66.51	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	119.30	3.12.2024	112.61	20.12.2023
P	110.24	3.12.2024	103.82	20.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	69.42	30.12.2024	66.28	29.12.2023
B	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
E	69.42	30.12.2024	66.28	29.12.2023
F	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
I	69.42	30.12.2024	66.28	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	118.82	30.12.2024	112.26	29.12.2023
P	109.81	30.12.2024	103.49	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.83%		2.69%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.34%		1.20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.04%		0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.12%		0.14%
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 zwany Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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 zmniejszającego 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 przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

- a) dla kontraktów IRS (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie



- b) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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 BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez

Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.

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



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

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

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

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

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



- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania Blacka-Scholesa, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe

o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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



wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. 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 niezbędne.

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

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

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

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



Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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	35	74
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	46
Z tytułu dyw idend	0	0
Z tytułu odsetek	23	28
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	12	0
w tym:		
Pozostałe	12	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	149 954	67 159
Z tytułu nabytych aktyw ów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	104 220	13 474
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 421	11 053
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inw estycyjne	3 202	1 065
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	378	658
Z tytułu w yplaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w yplaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	31 733	40 909
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	27 447	38 812
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	4 003	1 567



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 / waluty		13 355		13 101
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		0
EUR	0	0	0	0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		2 780		300
PLN	2 780	2 780	300	300
Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		0		800
PLN	0	0	800	800
Santander Biuro Maklerskie		8 001		7 189
EUR	1 201	5 131	1 244	5 410
USD	700	2 870	452	1 779
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 574		3 282
CZK	0	0	1	0
EUR	1	4	1	4
HUF	1	0	6 666	76
PLN	2 353	2 353	2 964	2 964
USD	53	217	61	238
mBank S.A.		0		1 530
PLN	0	0	1 530	1 530
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
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 UTRZYMANYCH 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		-29 360		-2 332
CZK	163	28	133	25
EUR	-5 822	-25 061	-4 500	-20 204
GBP	0	0	442	2 329
HUF	1 384	16	3 621	43
PLN	-6 868	-6 868	13 718	13 718
USD	635	2 525	416	1 757

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	8 222	tys. zł	0.4%
	dłużne papiery wartościowe	415 336	tys. zł	22.7%
	należności – w walutach	1	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	38 943	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-4.4%
		-20 907	tys. EUR	
		1 038	tys. USD	
		29 158	tys. CZK	
		-2 616	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	292 097	tys. zł	16.0%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 486 087	tys. zł	81.2%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	247 969	tys. zł	13.6%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	83 387	tys. zł	4.6%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	44 128	tys. zł	2.4%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 402 700	tys. zł	76.7%
5. ryzyko cen akcji	Notowane udziałowe papiery wartościowe	167	tys. zł	0.0%
6. ryzyko modelu	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	316 753	tys. zł	17.3%

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	7 507	tys. zł	0.5%
	dłużne papiery wartościowe	341 407	tys. zł	21.1%
	zobowiązania w walutach	51 787	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.2%
		317	tys. EUR	
		283	tys. USD	
		7 468	tys. CZK	
		3 458	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	461 470	tys. zł	28.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 098 488	tys. zł	67.7%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	367 429	tys. zł	22.7%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	38 044	tys. zł	2.3%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	94 041	tys. zł	5.8%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 060 444	tys. zł	65.5%
5. ryzyko cen akcji				
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	185	tys. zł	0.0%
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	767 044	tys. zł	47.3%

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), oraz (2) w roku poprzednim (31.12.2023)					
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Udział w aktywach na: 31.12.2023	Rodzaj rynku	31.12.2024 31.12.2023
1.	Skarb Państwa (Polska)	62.1%	51.7%	Notowane	
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	6.7%	5.6%	Notowane	5.76% 4.21%
...	Bank Gospodarstwa Krajowego			Nienotowane	0.98% 1.39%

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 ustalane 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. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
- 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.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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 dostarczane do Komisji.



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (70)

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 - zsumowane oszacowania tych przyszłych płatności (future value).

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

Dla future opartych na obligacjach (koszyku obligacji) dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia końcowego w instrumentcie - 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 --- 70 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			
1.	CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Długa	CRS	ORI	37	BNP PARIBAS	39 879	CZK	6 822	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025	30.01.2020	
2.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	2 330	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 114	EUR	41 955	PLN	24.06.2025	9 000	EUR	40 770	PLN	24.06.2025	18.01.2021	
3.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	832	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 134	EUR	19 388	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021	
4.	CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	487	Santander Bank Polska S.A.	2 066	EUR	9 778	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021	
5.	CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	575	Santander Bank Polska S.A.	3 099	EUR	14 497	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021	
6.	CC26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	30	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 076	EUR	9 404	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 566	PLN	12.09.2026	04.07.2022	
7.	CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	660	Santander Bank Polska S.A.	9 598	EUR	44 322	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024	
8.	CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	956	BNP PARIBAS	1 997	EUR	10 170	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022	
9.	CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	1 061	J.P. MORGAN AG	4 218	EUR	20 544	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023	
10.	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	934	Santander Bank Polska S.A.	1 470	EUR	7 822	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020	
11.	CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	460	SOCIETE GENERALE PARIS	7 414	EUR	34 857	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024	
12.	CC271120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	328	BNP PARIBAS	2 130	EUR	10 282	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023	
13.	CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	1 003	Santander Bank Polska S.A.	1 965	EUR	10 269	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020	
14.	CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	580	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 141	EUR	43 818	PLN	19.06.2028	8 500	EUR	36 908	PLN	19.06.2028	13.06.2024	
15.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	517	BNP PARIBAS	3 255	USD	14 478	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023	
16.	CC290911 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Krótką	CRS	ORI	-46	Santander Bank Polska S.A.	2 758	EUR	13 347	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029	23.09.2024	
17.	CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	198	J.P. MORGAN AG	5 819	EUR	30 033	PLN	15.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	15.03.2032	11.03.2024	
18.	Forw. Waluta CZK->PLN FW2402602 11.04.2025	Krótką	Forward	ORI	-43	BNP PARIBAS	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	11.04.2025	
19.	Forw. Waluta CZK->PLN FW2406298 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	117	BNP PARIBAS	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025	30.01.2025	
20.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2407575 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	74	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 066	EUR	4 635	PLN	21.01.2025	1 066	EUR	4 635	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
21.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2407905 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14	EUR	60	PLN	21.01.2025	14	EUR	60	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
22.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2407958 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	518	PLN	21.01.2025	120	EUR	518	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
23.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2408033 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61	EUR	262	PLN	21.01.2025	61	EUR	262	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
24.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2408116 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	482	EUR	2 064	PLN	21.01.2025	482	EUR	2 064	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
25.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2408341 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	243	EUR	1 038	PLN	21.01.2025	243	EUR	1 038	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
26.	Forw. Waluta EUR->PLN FW2408505 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 445	EUR	6 184	PLN	21.01.2025	1 445	EUR	6 184	PLN	21.01.2025	21.01.2025	
27.	Forw. Waluta PLN->CZK FW2408377 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-44	BNP PARIBAS	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025	30.01.2025	
28.	Forw. Waluta PLN->EUR FW2407742 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 352	PLN	310	EUR	21.01.2025	1 352	PLN	310	EUR	21.01.2025	21.01.2025	
29.	Forw. Waluta PLN->EUR FW2407862 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	868	PLN	200	EUR	21.01.2025	868	PLN	200	EUR	21.01.2025	21.01.2025	
30.	Forw. Waluta PLN->EUR FW2408073 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 506	PLN	350	EUR	21.01.2025	1 506	PLN	350	EUR	21.01.2025	21.01.2025	
31.	Forw. Waluta PLN->EUR FW2408540 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	342	PLN	80	EUR	21.01.2025	342	PLN	80	EUR	21.01.2025	21.01.2025	
32.	Forw. Waluta PLN->USD FW2406684 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	97	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 160	PLN	550	USD	23.01.2025	2 160	PLN	550	USD	23.01.2025	23.01.2025	
33.	Forw. Waluta PLN->USD FW2407864 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	619	PLN	150	USD	23.01.2025	619	PLN	150	USD	23.01.2025	23.01.2025	
34.	Forw. Waluta PLN->USD FW2408545 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	151	PLN	37	USD	23.01.2025	151	PLN	37	USD	23.01.2025	23.01.2025	
35.	Forw. Waluta USD->PLN FW2406430 23.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-3 456	Santander Bank Polska S.A.	13 640	USD	52 509	PLN	23.01.2025	13 640	USD	52 509	PLN	23.01.2025	23.01.2025	
36.	Futures DUE5 06.03.2025 DE00F01NAF4 DE00F01NAF4	Krótką	Future	ORI	-41 143	Eurex Exchange					06.03.2025					06.03.2025	06.03.2025	
OPIS 'CEL otwarcia pozycji' Specyficzne instrumenty:		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościach (ORI)															
		Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)															
		CIRS	Cross Currency Interest Swap															
		Future	Giełdowy kontrakt future															

strona 2 Tabela N-6		31.12.2024 --- 70 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.	Futures OIH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7	Krótką	Future	ORI	-30 216	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024
38.	Futures RIXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Krótką	Future	ORI	-39 913	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025
39.	Futures UXYH5 20.03.2025	Krótką	Future	ORI	-22 825	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025
40.	Futures WNH5 20.03.2025	Krótką	Future	ORI	-4 876	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025
41.	C250115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	12	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	806	CZK	879	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020
42.	C25043 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	434	The Goldman Sachs Group Inc.	11	USD	118	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020
43.	C28061 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	1 004	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	244	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
44.	C28066 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
45.	C280918 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-339	J.P. MORGAN AG	431 095	HUF	387 514	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
46.	C280921 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	312	ING Bank Śląski S.A.	387 514	HUF	428 093	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
47.	C280926 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	309	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 871	CZK	13 960	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
48.	C280944 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	84	J.P. MORGAN AG	11 460	CZK	11 871	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
49.	C29128 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%	Długa	IRS	SZP	105	Goldman Sachs Bank Europe SE	22 090	CZK	22 977	CZK	19.12.2029	120 000	CZK	120 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
50.	C32039 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-692	BNP PARIBAS	1 054	EUR	878	EUR	15.03.2032	5 000	EUR	5 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
51.	CH2042 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	1 367	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	303	USD	766	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
52.	CH2045 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	924	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	69	USD	383	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020
53.	IF250117 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 698	Santander Bank Polska S.A.	5 064	PLN	2 363	PLN	10.01.2025	80 000	PLN	80 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
54.	IF25061 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Długa	IRS	SZP	54	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	720	PLN	776	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015
55.	IF25063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-24	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	746	PLN	721	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015
56.	IF250737 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótką	IRS	SZP	-185	SOCIETE GENERALE PARIS	581	PLN	399	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
57.	IF250743 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	15	BNP PARIBAS	574	PLN	581	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
58.	IF26091 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	985	J.P. MORGAN AG	8 193	PLN	9 103	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
59.	IF26097 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Krótką	IRS	SZP	-888	BNP PARIBAS	9 007	PLN	8 198	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
60.	IF270914 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Krótką	IRS	SZP	-352	Santander Bank Polska S.A.	4 597	PLN	4 290	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
61.	IF270917 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Krótką	IRS	SZP	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 131	PLN	4 167	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
62.	IF27093 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	616	ING Bank Śląski S.A.	4 002	PLN	4 597	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
63.	IF27096 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	558	ING Bank Śląski S.A.	4 065	PLN	4 597	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
64.	IF300619 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	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
65.	IF310319 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	1 760	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 208	PLN	3 254	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021
66.	IF32081 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	3 509	Goldman Sachs Bank Europe SE	22 264	PLN	26 849	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
67.	IF33064 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 773	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 582	PLN	10 755	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
68.	IF33069 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-622	BNP PARIBAS	9 331	PLN	8 582	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
69.	IF34121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Krótką	IRS	SZP	-956	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 232	PLN	9 079	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024
70.	IF341210 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	91	BNP PARIBAS	10 203	PLN	10 232	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)														
		SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:		IRS	Interest Rate Swap														
		Future	Giełdowy kontrakt future														

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 51 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		
1.	CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CIRS	ORI	-299	BNP PARIBAS	42 496	CZK	7 241	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025	30.01.2020
2.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	1 325	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 396	EUR	43 874	PLN	24.06.2025	9 000	EUR	40 770	PLN	24.06.2025	18.01.2021
3.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	314	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 261	EUR	20 051	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021
4.	CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	231	Santander Bank Polska S.A.	2 129	EUR	10 111	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	193	Santander Bank Polska S.A.	3 194	EUR	14 997	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021
6.	CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	954	BNP PARIBAS	1 996	EUR	10 445	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022
7.	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	970	Santander Bank Polska S.A.	1 460	EUR	8 013	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020
8.	CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	1 040	Santander Bank Polska S.A.	1 953	EUR	10 496	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020
9.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2305494 07.02.2024	Krótką	Forward	ORI	4 701	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23 740	EUR	108 135	PLN	07.02.2024	23 740	EUR	108 135	PLN	07.02.2024	07.02.2024
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308861 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 756	EUR	7 629	PLN	22.01.2024	1 756	EUR	7 629	PLN	22.01.2024	22.01.2024
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308872 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	92	EUR	399	PLN	22.01.2024	92	EUR	399	PLN	22.01.2024	22.01.2024
12.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2308650 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	10	SOCIETE GENERALE PARIS	20 880	PLN	4 800	EUR	22.01.2024	20 880	PLN	4 800	EUR	22.01.2024	22.01.2024
13.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2308755 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 295	PLN	300	EUR	22.01.2024	1 295	PLN	300	EUR	22.01.2024	22.01.2024
14.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308460 18.01.2024	Długa	Forward	ORI	-278	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17 413	PLN	4 354	USD	18.01.2024	17 413	PLN	4 354	USD	18.01.2024	18.01.2024
15.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308831 18.01.2024	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	194	PLN	49	USD	18.01.2024	194	PLN	49	USD	18.01.2024	18.01.2024
16.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2305159 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	927	Santander Bank Polska S.A.	15 000	USD	59 967	PLN	22.01.2024	15 000	USD	59 967	PLN	22.01.2024	22.01.2024
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308040 18.01.2024	Krótką	Forward	ORI	507	Santander Bank Polska S.A.	4 930	USD	19 910	PLN	18.01.2024	4 930	USD	19 910	PLN	18.01.2024	18.01.2024
18.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308572 18.01.2024	Krótką	Forward	ORI	61	Santander Bank Polska S.A.	700	USD	2 815	PLN	18.01.2024	700	USD	2 815	PLN	18.01.2024	18.01.2024
19.	Futures DUH4 07.03.2024 DE00C7X7UM4 DE00C7X7UM4	Krótką	Future	ORI	-41 693	Eurex Exchange					07.03.2024					07.03.2024	07.03.2024
20.	Futures RXH4 07.03.2024 DE00C7X7UK8 DE00C7X7UK8	Długa	Future	ORI	17 899	Eurex Exchange					07.03.2024					07.03.2024	07.03.2024
21.	CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	658	J.P. MORGAN AG	4 342	EUR	21 205	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023
22.	CC271120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	133	BNP PARIBAS	2 192	EUR	10 589	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023
23.	CC240141 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 2.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	3 700	SOCIETE GENERALE PARIS	5 072	USD	23 680	PLN	22.01.2024	5 000	USD	23 350	PLN	22.01.2024	09.09.2022
24.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	CIRS	ORI	951	BNP PARIBAS	3 308	USD	14 792	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023
25.	CC250115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	323	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	1 611	CZK	3 496	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020
26.	CC280926 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.300% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	SZP	307	Goldman Sachs Bank Europe SE	15 176	CZK	17 458	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
27.	CC29034 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	SZP	630	SOCIETE GENERALE PARIS	17 022	CZK	21 303	CZK	20.03.2029	100 000	CZK	100 000	CZK	20.03.2029	31.10.2023
28.	CC28061 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Długa	IRS	ORI	1 433	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	349	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
29.	CC28066 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.	CC280918 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Krótką	IRS	ORI	-645	J.P. MORGAN AG	539 090	HUF	456 606	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
31.	CC280921 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	609	ING Bank Śląski S.A.	456 606	HUF	535 336	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
32.	IR25061 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Krótką	IRS	SZP	-380	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 949	PLN	1 552	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015
33.	IR25063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	418	Pow szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 490	PLN	1 928	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015
34.	IR300619 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	9 604	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 094	PLN	14 159	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
35.	IR240515 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Krótką	IRS	SZP	-1 217	Pow szechna 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
36.	IR240522 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / 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
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)										
						SZP	Spraw ne zarządzanie portfelem (SZP)										
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiany walut (FX Forward)										
						IRS	Interest Rate Swap										
						CIRS	Cross Currency Interest Swap										
						Future	Giełdowy kontrakt future										

strona 2 Tabela N-6						31.12.2023 --- 51 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 (wypływu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR310319 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	ORI	1 645	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 381	PLN	3 291	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021
38.	IR240536 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%					Krótką	IRS	SZP	-802	mBank S.A.	1 156	PLN	336	PLN	24.05.2024	40 000	PLN	40 000	PLN	24.05.2024	01.04.2021
39.	IR240542 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%					Krótką	IRS	SZP	-729	mBank S.A.	1 012	PLN	266	PLN	24.05.2024	35 000	PLN	35 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021
40.	IR250737 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	SZP	-301	SOCIETE GENERALE PARIS	1 098	PLN	799	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
41.	IR24122 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	1 039	J.P. MORGAN AG	4 510	PLN	5 668	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
42.	IR32081 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%					Długa	IRS	SZP	6 255	Goldman Sachs Bank Europe SE	22 195	PLN	30 207	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
43.	IR24125 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-1 294	Santander Bank Polska S.A.	5 937	PLN	4 510	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
44.	IR24128 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%					Długa	IRS	SZP	1 974	J.P. MORGAN AG	4 510	PLN	6 654	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
45.	IR250117 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-2 851	Santander Bank Polska S.A.	10 128	PLN	7 181	PLN	10.01.2025	80 000	PLN	80 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
46.	IR250743 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-32	BNP PARIBAS	1 151	PLN	1 098	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
47.	IR33064 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Długa	IRS	SZP	2 889	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 383	PLN	11 952	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
48.	IR33069 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M					Krótką	IRS	ORI	-1 607	BNP PARIBAS	10 370	PLN	8 383	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
49.	OK2042 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD					Długa	IRS	ORI	1 148	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	320	USD	710	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
50.	OK2043 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD					Długa	IRS	ORI	1 270	The Goldman Sachs Group Inc.	34	USD	367	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020
51.	OK2045 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD					Długa	IRS	ORI	825	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	73	USD	355	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów o wartościowych (ORI)													
						SZP		Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)													
Specyficzne instrumenty: IRS						Interest Rate Swap															



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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2024						lista aktywnych transakcji				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	2 442	PLN	2 442	2	0.13%	PS0728	PL0000115192	2 222
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					2 442		0.13%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 3

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	45 942	PLN	45 942	7	2.51%	PS0130	PL0000117370	45 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	18 192	PLN	18 192	2	0.99%	PS0729	PL0000116760	18 394
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	40 086	PLN	40 086	2	2.19%	WS0429	PL0000105391	38 240
3. - pozycja. PODSUMOWANIE					104 220		5.69%			

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	10 007	PLN	10 007	4	0.62%	PS0728	PL0000115192	8 750
2.	BIURO MAKLESKIE ALIOR BANKU SA	SBB	3 467	PLN	3 467	3	0.21%	DS0727	PL0000109427	3 687
2.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			13 474		0.83%			

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

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		1 829 260		1 620 849
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 355		13 101
CZK	0	0	1	0
EUR	1 202	5 135	1 245	5 414
HUF	1	0	6 666	76
PLN	5 133	5 133	5 594	5 594
USD	753	3 087	513	2 017
2. Należności		35		74
EUR	0	1	0	0
PLN	34	34	74	74
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		2 442		0
PLN	2 442	2 442	0	0
4. Składniki lokat notowanych na aktyw nym rynku		1 486 254		1 098 673
CZK	237 803	40 403	0	0
EUR	53 416	228 249	36 172	157 274
PLN	1 154 767	1 154 767	850 997	850 997
USD	15 322	62 835	22 974	90 402
5. Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku		327 174		509 001
CZK	4 094	696	46 467	8 173
EUR	-42 768	-182 746	-7 634	-33 193
HUF	29 943	312	53 569	609
PLN	517 659	517 659	559 698	559 698
USD	-2 133	-8 747	-6 679	-26 286
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		149 954		67 159
CZK	512	87	40 381	7 103
EUR	8 204	35 057	7 522	32 706
HUF	32 560	339	56 777	645
PLN	111 011	111 011	26 425	26 425
USD	844	3 460	71	280

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

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	4 873	6 209	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	78
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	918	0	0	32 349
Instrumenty pochodne	0	16 019	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 notowanych na aktyw nym rynku	27 366	-36 158	55 269	13 152
Instrumenty pochodne	819	0	-3 341	0
Dłużne papiery wartościowe	26 506	-36 144	57 929	13 625
Akcje	41	-14	681	-473
Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku	19 901	-1 191	-16 870	70 229
Instrumenty pochodne	25 234	-11 822	26 162	18 451
Dłużne papiery wartościowe	-5 333	10 631	-43 032	51 778
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	47 267	-37 349	38 399	83 381



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 poziome obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, w przypadku gdy Subfundusz może takim rodzajem kosztów zostać obciążony zgodnie ze Statutem.

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne. Przed 1.01.2024 Subfundusz nie mógł wypłacać wynagrodzenia zmiennego.

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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



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	1.40%	1.11.2021	--	
E	stałe	1.20%	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%	1.09.2022	--	
P	stałe	0.20%	1.09.2023	--	
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	

	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	21 373	17 874
w tym (tys. zł)		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	18 898	17 874
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	2 475	---

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).

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2024	31.12.2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplaty dla depozytariusza	3	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	9	0

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii 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:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 [Koszty],
- faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,



- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

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

Opis		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 679 306	1 553 690	1 422 750	1 715 687
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	69.44	66.30	58.98	59.53
Wartość JU kat. L	[zł]	118.85	112.29	99.00	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	109.84	103.51	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00





Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	1 486 254	81.2%	242 299	13.1%	87 317	4.8%	1 815 870	99.1%
Akcje	167	0.0%	-	-	-	-	167	0.0%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 486 087	81.2%	204 780	11.2%	87 317	4.8%	1 778 184	97.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	336 177	18.4%	-	-	-	-	336 177	18.4%
Instrumenty pochodne	-	-	35 077	1.9%	-	-	35 077	1.9%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	2 442	-	-	-	2 442	-
Zobowiązania	0	0.0%	93 799	-0.6%	0	0.0%	93 799	-0.6%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	104 220	-	-	-	104 220	-
Instrumenty pochodne	-	-	-10 421	-0.6%	-	-	-10 421	-0.6%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	840 633	51.9%	765 664	47.2%	1 377	0.1%	1 607 674	99.2%
Akcje	185	0.0%	-	-	-	-	185	0.0%
Dłużne papiery wartościowe	840 448	51.9%	718 133	44.3%	1 377	0.1%	1 559 958	96.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	258 040	16.0%	-	-	258 040	16.0%
Instrumenty pochodne	-	-	47 531	2.9%	-	-	47 531	2.9%
Zobowiązania	0	0.0%	2 421	-0.7%	0	0.0%	2 421	-0.7%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	13 474	-	-	-	13 474	-
Instrumenty pochodne	-	-	-11 053	-0.7%	-	-	-11 053	-0.7%

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 poziomu 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 reklasyfikacji 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	WS0437	2037/04/25	23	1-> 1	Zmiana nie ma charakteru zmian pomiędzy poziomami WG
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	80	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	4 667	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Moneta Money Bank a.s.	2028/02/03	8 264	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
5	Victoria Dom S.A. Seria Y2	2026/09/28	1 039	1-> 2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WS0437	2037/04/25	25	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	4 615	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	546	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Marvipoł Development S.A. Seria AD	2024/10/21	2 572	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 godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	87 317	1 377	-812	0	0	86 752	85 940

LP	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	1 377	1 411	-35	0	0	0	-35

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:
 - 1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,
 - 2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,
 - 3) ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
 - 4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
 - 5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
 - 6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kovenantach* 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 zobowiązań, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych



- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Niniejsze wyliczenia oznaczają oszacowanie, jaka zmiana określonego parametru używanego do wyliczeń skutkowałaby zmianą wyceny analizowanego instrumentu we wskazanym zakresie.

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/emisji względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-1 650	-0.09%	1 696	0.09%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-158	-0.01%	159	0.01%
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	+25% lub -50%	-86	0.00%	43	0.00%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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 Plus* 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.

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.

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*.



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 Plus* 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.