



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM 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 Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Warszawa, marzec 2025 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 1 132 929 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 052 518 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 34 324 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 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	217 317	209 366	18.33%	96 278	104 441	15.28%
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	907 639	908 156	79.51%	564 825	553 814	81.02%
Instrumenty pochodne	0	15 408	1.34%	0	15 784	2.32%
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:	1 124 956	1 132 930	99.18%	661 103	674 039	98.62%

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



Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					4 641	4 590	0.40%
1. Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	44 351	Kanada	2 941	2 819	0.25%
2. Camden Property Trust US1331311027	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 271	Stany Zjednoczone	970	1 081	0.09%
3. Ameren Corporation US0236081024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 888	Stany Zjednoczone	730	690	0.06%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					212 676	204 776	17.93%
4. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 192	Polska	5 975	5 689	0.50%
5. Santander Bank Polska S.A. PLBZ000000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 962	Polska	9 002	9 135	0.80%
6. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 098	Polska	7 350	6 635	0.58%
7. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	53 612	Polska	7 038	6 165	0.54%
8. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	955	Polska	14 335	14 850	1.30%
9. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	448 294	Polska	4 048	3 990	0.35%
10. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	173 029	Polska	25 183	23 861	2.09%
11. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	417 160	Polska	23 861	19 690	1.72%
12. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	386 761	Polska	22 043	23 113	2.02%
13. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	584 101	Polska	4 062	3 545	0.31%
14. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	559 748	Polska	25 704	25 659	2.25%
15. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 863	Polska	6 266	5 764	0.50%
16. CD Projekt S.A. PLOPTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 895	Polska	9 562	11 467	1.00%
17. Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	91 308	Polska	8 727	7 851	0.69%
18. Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	63 184	Portugalia	5 005	4 981	0.44%
19. mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 877	Polska	8 936	8 688	0.76%
20. MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 419	Polska	550	504	0.04%
21. RELX PLC GB00B2B0DG97	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	10 094	Wielka Brytania	1 314	1 886	0.17%
22. Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 545	Polska	1 946	1 217	0.11%
23. Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	29 720	Polska	11 773	11 585	1.01%
24. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	46 028	Luksemburg	1 599	1 246	0.11%
25. Orsted A/S DK0060094928	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	23 118	Dania	5 047	4 295	0.38%
26. Thales SA FR0000121329	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	4 996	Francja	3 350	2 960	0.26%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					217 317	209 366	18.33%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									86 429	81 357	7.12%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									86 429	81 357	7.12%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									38 157	37 839	3.31%
1. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	505	0.04%
2. PS0425 PL0000112728	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	100	101	99	0.01%
3. Stany Zjednoczone Ameryki US91282C GU99	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	31.03.2025	3.88 (Stały kupon)	100.	90000	37 559	37 235	3.26%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									48 272	43 518	3.81%
4. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2551369924	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2025	4.40 (Stały kupon)	1 000.	10000	48 272	43 518	3.81%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									821 210	826 799	72.39%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									821 210	826 799	72.39%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									724 190	731 403	64.03%
5. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	854	972	0.09%
6. Republika Czeska CZ0001004477	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	15.05.2030	0.95 (Stały kupon)	10 000.	35304	53 152	52 031	4.56%
7. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	39 111	39 131	3.43%
8. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	996	840	0.07%
9. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	500	506	396	0.03%
10. Republika Czeska CZ0001005037	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	10.02.2027	0.25 (Stały kupon)	10 000.	30000	47 029	47 542	4.16%
11. Republika Serbii Serbia REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 518	6 439	0.56%
12. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	43440	40 965	43 370	3.80%
13. Republika Węgier XS2010026305	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 225	4 047	0.35%
14. Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	700	3 249	3 232	0.28%
15. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CEP23	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	10000	4 687	3 701	0.32%
16. Skarb Państwa (Polska) US731011AX42	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 292	3 994	0.35%
17. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	100000	108 538	109 897	9.62%
18. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	38 318	39 555	3.46%
19. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	2600	10 762	10 471	0.92%
20. Stany Zjednoczone Ameryki US91282CHE49	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki	Stany Zjednoczone	31.05.2028	3.63 (Stały kupon)	100.	80000	31 951	32 197	2.82%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2678204574	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	07.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	10000	44 506	44 519	3.90%
22. Republika Rumunii XS2689949399	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 361	9 013	0.79%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	4 303	0.38%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	12000	52 760	54 324	4.76%
25. Skarb Państwa (Polska) US731011AX08	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.03.2029	4.63 (Stały kupon)	1 000.	3000	11 737	12 335	1.08%
26. Skarb Państwa (Polska) XS2746102479	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	11.01.2034	3.63 (Stały kupon)	1 000.	3200	13 697	14 434	1.26%
27. Skarb Państwa (Polska) US731011AY80	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.09.2034	5.13 (Stały kupon)	1 000.	2000	7 830	8 070	0.71%
28. Republika Rumunii XS2756521212	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	450	3 593	3 690	0.32%
29. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	65000	63 827	64 291	5.63%
30. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 046.75	65000	58 720	60 236	5.27%
31. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2902087423	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.09.2035	3.88 (Stały kupon)	1 000.	7900	33 817	34 073	2.98%
32. Skarb Państwa (Polska) XS2922764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Stały kupon)	1 000.	5600	23 969	24 300	2.13%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									52 640	54 536	4.78%
33. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	12000	11 034	10 954	0.96%
34. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	6.28 (Zmienny kupon)	1 000.	44400	41 606	43 582	3.82%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									44 380	40 860	3.58%
35. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	45000	44 380	40 860	3.58%
Suma:									907 639	908 156	79.51%



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	15 408	1.34%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	15 408	1.34%
CC25032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-261	-0.02%
1. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC25103 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	5 649	0.49%
2. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC270221 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	906	0.08%
3. EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC270226 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-71	-0.01%
4. PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC270238 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	30	0.00%
5. PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC270244 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-44	0.00%
6. PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC270931 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 728	0.24%
7. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	557	0.05%
8. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC271117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-180	-0.02%
9. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC281021 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	345	0.03%
10. EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC30056 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2.710% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 967	0.17%
11. 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC30057 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-302	-0.03%
12. PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 338	0.12%
13. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CC330511 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	74	0.01%
14. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M									
CI25031 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4.861% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	58	0.01%
15. 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE									
CI261210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 6.550%	1	0	10	0.00%
16. BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.550%									
CI270234 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.417% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-93	-0.01%
17. 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M									
CI270246 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.249% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	176	0.02%
18. 3.249% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M									
CI270251 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.146% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	221	0.02%
19. 3.146% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M									
CI270922 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.836% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-601	-0.05%
20. 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M									
CI291211 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3.750%	1	0	273	0.02%
21. PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.750%									
CI291212 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.176% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	227	0.02%
22. 2.176% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M									



23.	CIS00519 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.200% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	768	0.07%
24.	CIS20312 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-277	-0.02%
25.	CIS20314 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.357% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.357% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-66	-0.01%
26.	CIS3054 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.178% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	794	0.07%
27.	CIS5031 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.383% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	57	0.00%
28.	CIS9101 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.471% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.471% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-113	-0.01%
29.	Forward Waluta CZK->PLN FW2406297 30.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	9	0.00%
30.	Forward Waluta CZK->PLN FW2408380 03.03.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	1	0.00%
31.	Forward Waluta DKK->PLN FW2407784 21.02.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	92	0.01%
32.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406249 16.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	480	0.04%
33.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407573 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	737	0.06%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407861 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	22	0.00%
35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407957 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408243 12.03.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
37.	Forward Waluta GBP->PLN FW2407785 21.02.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	19	0.00%
38.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408550 21.02.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->DKK	1	0	0	0.00%
39.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408580 21.02.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->DKK	1	0	0	0.00%
40.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408376 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
41.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408439 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	7	0.00%
42.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408538 21.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2408557 03.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2406378 23.01.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3 476	-0.30%
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2407540 05.02.2025	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	6	0.00%
46.	IR280714 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.680% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	1 584	0.14%
47.	IR290717 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.405% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.405% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	1 372	0.12%
48.	IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0.895% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	381	0.03%
Suma:								0	15 408	1.34%

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		0	292 353	287 444	25.18%
6.	Dłużne papiery wartościowe		145 900	292 353	287 444	25.18%
Suma:				292 353	287 444	25.18%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa PZU S.A.	58 598	5.13%
2. Grupa Banco Santander	14 617	1.28%
Suma:	73 215	6.41%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 826	0.16%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 540	0.40%
3. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	16 098	1.41%
4. CC281021 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	345	0.03%
5. Forward Waluta CZK->PLN FW2408380 03.03.2025	1	0.00%
6. Forward Waluta DKK->PLN FW2407784 21.02.2025	92	0.01%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2407573 21.01.2025	737	0.06%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2407861 21.01.2025	22	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2407957 21.01.2025	6	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2408243 12.03.2025	-1	0.00%
11. Forward Waluta GBP->PLN FW2407785 21.02.2025	19	0.00%
12. Forward Waluta PLN->DKK FW2408550 21.02.2025	0	0.00%
13. Forward Waluta PLN->DKK FW2408580 21.02.2025	0	0.00%
14. Forward Waluta PLN->EUR FW2408376 21.01.2025	1	0.00%
15. Forward Waluta PLN->EUR FW2408439 21.01.2025	7	0.00%
16. Forward Waluta PLN->EUR FW2408538 21.01.2025	-1	0.00%
17. Forward Waluta PLN->USD FW2408557 03.01.2025	-1	0.00%
18. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	18 534	1.62%
19. PS0425 PL0000112728	99	0.01%
Suma:	42 324	3.70%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	1 142 248	683 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 910	4 202
2. Należności	137	152
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	785	3 879
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 033 144	473 365
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105 272	201 920
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	89 730	51 345
III. Aktywa netto (I - II)	1 052 518	632 173
IV. Kapitał funduszu	963 035	577 014
1. Kapitał wpłacony	1 967 817	1 398 271
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 004 782	-821 257
V. Dochody zatrzymane	93 698	47 068
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 710	30 548
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 988	16 520
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 215	8 091
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 052 518	632 173
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	63 451 295.450	39 470 606.583
A	63 020 198.424	39 152 081.182
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	430 089.673	318 522.313
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	1 007.353	3.088
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	16.59	16.02
A	15.91	15.24
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	116.22	111.36
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	111.35	104.89

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii).

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	37 037	26 098
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 277	685
Przychody odsetkowe	33 760	25 413
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	19 875	15 367
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 395	11 919
- stała część wynagrodzenia	11 702	7 243
- zmienna część wynagrodzenia	4 693	4 676
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	462	313
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	353	207
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5	4
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	2 525	2 510
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	38	333
Pozostałe	97	81
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	19 875	15 367
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	17 162	10 731
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 162	37 742
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 468	16 512
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 306	21 230
- z tytułu różnic kursowych	3 876	-12 877
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	34 324	48 473
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.57	1.49
A	0.67	1.36
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	4.86	9.95
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	6.46	4.89

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	632 173	418 619
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	34 324	48 473
a) przychody z lokat netto	17 162	10 731
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 468	16 512
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 306	21 230
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 324	48 473
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)	386 021	165 081
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	569 546	300 802
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-183 525	-135 721
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	420 345	213 554
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 052 518	632 173
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	836 994	517 954
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 874 254.762	19 449 030.563
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 006 137.520	8 902 187.641
Saldo zmian	23 868 117.242	10 546 842.922
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	211 383.881	161 231.248
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	99 816.521	55 835.793
Saldo zmian	111 567.360	105 395.455
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 004.265	3.088
Saldo zmian	1 004.265	3.088
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	130 970 692.469	96 096 437.707
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 950 494.045	56 944 356.525
Saldo zmian	63 020 198.424	39 152 081.182
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 098 317.272	886 933.391
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	668 227.599	568 411.078
Saldo zmian	430 089.673	318 522.313
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 007.353	3.088
Saldo zmian	1 007.353	3.088
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	63 020 198.424	39 152 081.182
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	430 089.673	318 522.313
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 007.353	3.088



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	15.24		13.88	
B	100.00		100.00	
E	100.00		100.00	
F	100.00		100.00	
I	111.36		101.41	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	104.89		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	15.91		15.24	
B	100.00		100.00	
E	100.00		100.00	
F	100.00		100.00	
I	116.22		111.36	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	111.35		104.89	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	4.40%		9.80%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	4.36%		9.81%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	6.16%		4.89%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.15	17.01.2024	13.92	2.01.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	110.69	17.01.2024	101.72	2.01.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	104.34	17.01.2024	99.55	3.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	16.05	10.12.2024	15.26	27.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	117.28	10.12.2024	111.48	27.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	112.30	10.12.2024	104.98	27.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	15.91	30.12.2024	15.24	29.12.2023
B	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
E	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
F	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
I	116.22	30.12.2024	111.35	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	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
P	111.35	30.12.2024	104.87	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	2.37%		2.97%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1.96%		2.30%	
Oplaty dla depozytariusza	-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.06%		0.06%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0.04%		0.04%	
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	Nota 2 Należności Subfunduszu
Nota 3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota 5	Ryzyka
Nota 6	Instrumenty pochodne
Nota 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
Nota 8	Kredyty i pożyczki
Nota 9	Waluty i różnice kursowe
Nota 10	Dochody i ich dystrybucja
Nota 11	Koszty Subfunduszu
Nota 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

strumentów 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 zmiennego 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 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I, L, P):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego 31.12.2020 lub później),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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) ujmują 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 różnic 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*

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

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



agreement) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w ob-

rocie. 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.

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

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.

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.

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 Funduszu, 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 aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa * oraz wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa *.

* odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Należności	137	152
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	1
Z tytułu dywidend	132	151
Z tytułu odsetek	5	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	89 730	51 345
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	58 198	27 025
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 487	1 245
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	5 376	2 281
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 941	747
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycemowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	18 728	20 047
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	16 542	17 702
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 057	2 129



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		2 910		4 202
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		1 737		1 748
EUR	305	1 304	305	1 327
PLN	163	163	163	163
USD	66	270	66	258
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 173		2 324
CHF	1	4	0	2
CZK	1	0	1	0
DKK	1	1	0	0
EUR	155	664	30	131
GBP	0	0	1	4
HUF	78	1	78	1
NOK	0	0	7	3
PLN	462	462	1 893	1 893
SEK	1	0	1	0
USD	10	41	74	290
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		130
PLN	0	0	130	130
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		-12 220		-1 093
CHF	1	3	0	2
CZK	81	14	241	48
DKK	96	55	0	0
EUR	-1 717	-7 441	-291	-1 248
GBP	1	7	3	16
HUF	78	1	246	3
NOK	1	1	7	3
PLN	-5 465	-5 465	-2 856	-2 856
SEK	1	0	1	0
USD	151	605	695	2 939

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	2 285	tys. zł	0.2%
	papiery udziałowe	18 712	tys. zł	1.6%
	dłużne papiery wartościowe	453 468	tys. zł	39.7%
	należności – w walutach	137	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	133 282	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-3.0%
		-8 174	tys. EUR	
		-11	tys. USD	
		50	tys. GBP	
		1	tys. CHF	
		4 719	tys. CZK	
		1 022	tys. HUF	
		2	tys. DKK	
		1	tys. SEK	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	84 378	tys. zł	7.4%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	823 778	tys. zł	72.1%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	166 143	tys. zł	14.5%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	84 378	tys. zł	7.4%
5. ryzyko cen akcji				
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	209 366	tys. zł	18.3%
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	99 785	tys. zł	8.7%



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	2 016	tys. zł	0.3%
	papiery udziałowe	24 212	tys. zł	3.5%
	dłużne papiery wartościowe	301 372	tys. zł	44.1%
	należności – w walutach	151	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	11 727	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.0%
		549	tys. EUR	
		915	tys. USD	
		75	tys. GBP	
		-1 098	tys. CZK	
		78	tys. HUF	
		1 580	tys. DKK	
		7	tys. NOK	
		1	tys. SEK	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	184 890	tys. zł	27.0%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	368 924	tys. zł	54.1%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	43 269	tys. zł	6.3%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	141 967	tys. zł	20.8%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	141 621	tys. zł	20.7%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	226 957	tys. zł	33.2%
5. ryzyko cen akcji				
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	104 441	tys. zł	15.3%
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	413 820	tys. zł	60.5%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i 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 (4) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), oraz (3) 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)	36.9%	24.8%	Notowane	
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	25.2%	31.2%	Notowane	17.78% 4.15%
	... Bank Gospodarstwa Krajowego			Nienotowane	7.39% 27.05%
3.	Republika Czeska	8.7%		Notowane	
4.	Stany Zjednoczone Ameryki	6.4%	19.5%	Notowane	

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku. Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

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

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

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

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



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

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

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

6) Ryzyko cen akcji

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

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



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (48)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z 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).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6							31.12.2024 --- 48 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.	CC25032 Fundusz wykonuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Krótką	CRS	ORI	-261	J.P. MORGAN AG	9 204	USD	37 614	PLN	31.03.2025	9 000	USD	36 423	PLN	31.03.2025	21.08.2023
2.	CC25103 Fundusz wykonuje płatności zmiennie w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	5 649	Santander Bank Polska S.A.	10 237	EUR	50 867	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
3.	CC270221 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	906	SOCIETE GENERALE PARIS	1 888	EUR	9 629	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
4.	CC270226 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w CZK PRBOR3M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Krótką	CRS	ORI	-71	J.P. MORGAN AG	98 484	CZK	17 476	PLN	10.02.2027	91 000	CZK	15 410	PLN	10.02.2027	14.03.2024
5.	CC270238 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w CZK PRBOR3M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	30	BNP PARIBAS	100 649	CZK	17 976	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 857	PLN	10.02.2027	19.09.2024
6.	CC270244 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w CZK PRBOR3M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Krótką	CRS	ORI	-44	J.P. MORGAN AG	100 649	CZK	17 894	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 791	PLN	10.02.2027	30.09.2024
7.	CC270931 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	2 728	SOCIETE GENERALE PARIS	10 557	EUR	51 962	PLN	07.09.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.09.2027	07.09.2023
8.	CC271116 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	557	BNP PARIBAS	1 236	USD	5 856	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
9.	CC271117 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Krótką	CRS	ORI	-180	SOCIETE GENERALE PARIS	3 365	USD	14 022	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
10.	CC281021 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	345	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 881	EUR	52 084	PLN	17.10.2028	10 000	EUR	42 942	PLN	17.10.2028	17.10.2024
11.	CC30056 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	1 967	J.P. MORGAN AG	95 524	CZK	20 554	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2023
12.	CC30057 Fundusz wykonuje płatności zmiennie w CZK PRBOR3M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Krótką	CRS	ORI	-302	SOCIETE GENERALE PARIS	262 550	CZK	48 963	PLN	15.05.2030	218 200	CZK	37 268	PLN	15.05.2030	06.09.2024
13.	CC33024 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	1 338	Santander Bank Polska S.A.	2 364	EUR	14 149	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
14.	CC330511 Fundusz w ykonuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	74	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 497	USD	15 669	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
15.	Forward Waluta CZK->PLN FW2406297 30.01.2025						Krótką	Forward	ORI	9	BNP PARIBAS	7 799	CZK	1 335	PLN	30.01.2025	7 799	CZK	1 335	PLN	30.01.2025	30.01.2025
16.	Forward Waluta CZK->PLN FW2408380 03.03.2025						Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 703	CZK	290	PLN	03.03.2025	1 703	CZK	290	PLN	03.03.2025	03.03.2025
17.	Forward Waluta DKK->PLN FW2407784 21.02.2025						Krótką	Forward	ORI	92	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 668	DKK	5 080	PLN	21.02.2025	8 668	DKK	5 080	PLN	21.02.2025	21.02.2025
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406249 16.01.2025						Krótką	Forward	ORI	480	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	7 900	EUR	34 269	PLN	16.01.2025	7 900	EUR	34 269	PLN	16.01.2025	16.01.2025
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407573 21.01.2025						Krótką	Forward	ORI	737	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 573	EUR	45 975	PLN	21.01.2025	10 573	EUR	45 975	PLN	21.01.2025	21.01.2025
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407861 21.01.2025						Krótką	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	284	EUR	1 236	PLN	21.01.2025	284	EUR	1 236	PLN	21.01.2025	21.01.2025
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407957 21.01.2025						Krótką	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	140	EUR	605	PLN	21.01.2025	140	EUR	605	PLN	21.01.2025	21.01.2025
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408243 12.03.2025						Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 599	EUR	6 869	PLN	12.03.2025	1 599	EUR	6 869	PLN	12.03.2025	12.03.2025
23.	Forward Waluta GBP->PLN FW2407785 21.02.2025						Krótką	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	316	GBP	1 648	PLN	21.02.2025	316	GBP	1 648	PLN	21.02.2025	21.02.2025
24.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408550 21.02.2025						Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	547	PLN	950	DKK	21.02.2025	547	PLN	950	DKK	21.02.2025	21.02.2025
25.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408580 21.02.2025						Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	128	PLN	224	DKK	21.02.2025	128	PLN	224	DKK	21.02.2025	21.02.2025
26.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408376 21.01.2025						Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	495	PLN	116	EUR	21.01.2025	495	PLN	116	EUR	21.01.2025	21.01.2025
27.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408439 21.01.2025						Długa	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 832	PLN	430	EUR	21.01.2025	1 832	PLN	430	EUR	21.01.2025	21.01.2025
28.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408538 21.01.2025						Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 092	PLN	255	EUR	21.01.2025	1 092	PLN	255	EUR	21.01.2025	21.01.2025
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2408557 03.01.2025						Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	943	PLN	230	USD	03.01.2025	943	PLN	230	USD	03.01.2025	03.01.2025
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2406378 23.01.2025						Krótką	Forward	ORI	-3 476	Santander Bank Polska S.A.	14 290	USD	55 157	PLN	23.01.2025	14 290	USD	55 157	PLN	23.01.2025	23.01.2025
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2407540 05.02.2025						Krótką	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	1 100	USD	4 522	PLN	05.02.2025	1 100	USD	4 522	PLN	05.02.2025	05.02.2025
32.	CC5031 Fundusz w ykonuje płatności stałe w USD 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE						Długa	IRS	ORI	58	BNP PARIBAS	445	USD	460	USD	31.03.2025	9 000	USD	9 000	USD	31.03.2025	14.08.2023
33.	CC61210 Fundusz wykonuje płatności zmiennie w HUF BUBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.550%						Długa	IRS	SZP	10	Goldman Sachs Bank Europe SE	772 178	HUF	786 000	HUF	18.12.2026	6 000 000	HUF	6 000 000	HUF	18.12.2026	29.10.2024
34.	CC270234 Fundusz w ykonuje płatności stałe w CZK 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w CZK PRBOR6M						Krótką	IRS	ORI	-93	BNP PARIBAS	9 291	CZK	8 096	CZK	10.02.2027	92 000	CZK	92 000	CZK	10.02.2027	11.03.2024
35.	CC270246 Fundusz w ykonuje płatności stałe w CZK 3.249% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w CZK PRBOR6M						Długa	IRS	ORI	176	BNP PARIBAS	7 303	CZK	8 316	CZK	10.02.2027	93 000	CZK	93 000	CZK	10.02.2027	19.09.2024
36.	CC270251 Fundusz w ykonuje płatności stałe w CZK 3.146% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w CZK PRBOR6M						Długa	IRS	ORI	221	SOCIETE GENERALE PARIS	7 524	CZK	8 811	CZK	10.02.2027	100 000	CZK	100 000	CZK	10.02.2027	30.09.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
SZP
Specyficzne instrumenty: Forward
IRS
CIRS

Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
(Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Terminowa wymiana walut (FX-Forward)
Interest Rate Swap
Cross Currency Interest Swap

strona 2 Tabela N-6						31.12.2024 --- 48 pozycji---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrument u pochodneg o	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	OZ70922 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Krótką	IRS	ORI	-601	BNP PARIBAS	566	EUR	416	EUR	07.09.2027	10 000	EUR	10 000	EUR	07.09.2027	31.08.2023
38.	OZ91211 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.750%					Długa	IRS	SZP	273	SOCIETE GENERALE PARIS	73 633	CZK	76 083	CZK	19.12.2029	400 000	CZK	400 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
39.	OZ91212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.176% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Długa	IRS	ORI	227	SOCIETE GENERALE PARIS	1 632	EUR	1 679	EUR	19.12.2029	15 000	EUR	15 000	EUR	19.12.2029	17.12.2024
40.	O300519 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M					Długa	IRS	ORI	768	SOCIETE GENERALE PARIS	46 066	CZK	50 863	CZK	15.05.2030	250 000	CZK	250 000	CZK	15.05.2030	06.09.2024
41.	O320312 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Krótką	IRS	ORI	-277	BNP PARIBAS	421	EUR	351	EUR	15.03.2032	2 000	EUR	2 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
42.	O320314 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.357% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Krótką	IRS	ORI	-66	BNP PARIBAS	1 756	EUR	1 732	EUR	31.03.2032	10 000	EUR	10 000	EUR	31.03.2032	15.10.2024
43.	O33054 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE					Długa	IRS	ORI	794	J.P. MORGAN AG	754	USD	981	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
44.	O35031 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Długa	IRS	ORI	57	BNP PARIBAS	1 977	EUR	1 985	EUR	13.03.2035	7 900	EUR	7 900	EUR	13.03.2035	11.09.2024
45.	O39101 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.471% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M					Krótką	IRS	ORI	-113	BNP PARIBAS	2 076	EUR	2 042	EUR	24.10.2039	5 600	EUR	5 600	EUR	24.10.2039	16.10.2024
46.	IR280714 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M					Długa	IRS	ORI	1 584	Santander Bank Polska S.A.	18 579	PLN	19 990	PLN	25.07.2028	100 000	PLN	100 000	PLN	25.07.2028	01.08.2024
47.	IR290717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.405% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M					Długa	IRS	ORI	1 372	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 185	PLN	11 551	PLN	25.07.2029	47 000	PLN	47 000	PLN	25.07.2029	21.08.2024
48.	IR300620 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M					Długa	IRS	ORI	381	Santander Bank Polska S.A.	107	PLN	544	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)													
						SZP		Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)													
Specyficzne instrumenty:						IRS		Interest Rate Swap													

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 41 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 wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2307880 16.01.2024	Krótko	Forward	ORI	30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 852	CZK	1 235	PLN	16.01.2024	6 852	CZK	1 235	PLN	16.01.2024	16.01.2024
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308255 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 851	DKK	1 685	PLN	23.02.2024	2 851	DKK	1 685	PLN	23.02.2024	23.02.2024
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308582 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 677	DKK	979	PLN	23.02.2024	1 677	DKK	979	PLN	23.02.2024	23.02.2024
4.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308604 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 613	DKK	1 526	PLN	23.02.2024	2 613	DKK	1 526	PLN	23.02.2024	23.02.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307592 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	88	EUR	396	PLN	25.01.2024	88	EUR	396	PLN	25.01.2024	25.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308648 22.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	1 426	EUR	6 203	PLN	22.01.2024	1 426	EUR	6 203	PLN	22.01.2024	22.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308694 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	Santander Bank Polska S.A.	275	EUR	1 193	PLN	25.01.2024	275	EUR	1 193	PLN	25.01.2024	25.01.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308727 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	137	EUR	591	PLN	25.01.2024	137	EUR	591	PLN	25.01.2024	25.01.2024
9.	Forward Waluta GBP->PLN FW2308254 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	240	GBP	1 210	PLN	23.02.2024	240	GBP	1 210	PLN	23.02.2024	23.02.2024
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308887 22.01.2024	Długo	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 170	PLN	270	EUR	22.01.2024	1 170	PLN	270	EUR	22.01.2024	22.01.2024
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308905 22.01.2024	Długo	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 087	PLN	250	EUR	22.01.2024	1 087	PLN	250	EUR	22.01.2024	22.01.2024
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2308578 06.02.2024	Długo	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	740	PLN	184	USD	06.02.2024	740	PLN	184	USD	06.02.2024	06.02.2024
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2307999 06.02.2024	Krótko	Forward	ORI	279	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 880	USD	11 618	PLN	06.02.2024	2 880	USD	11 618	PLN	06.02.2024	06.02.2024
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2308039 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	1 174	Santander Bank Polska S.A.	11 425	USD	46 141	PLN	18.01.2024	11 425	USD	46 141	PLN	18.01.2024	18.01.2024
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2308290 06.02.2024	Krótko	Forward	ORI	72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 043	USD	4 178	PLN	06.02.2024	1 043	USD	4 178	PLN	06.02.2024	06.02.2024
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2308324 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	33	USD	131	PLN	18.01.2024	33	USD	131	PLN	18.01.2024	18.01.2024
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2308342 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	104	SOCIETE GENERALE PARIS	4 585	USD	18 149	PLN	18.01.2024	4 585	USD	18 149	PLN	18.01.2024	18.01.2024
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2308423 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	USD	159	PLN	18.01.2024	40	USD	159	PLN	18.01.2024	18.01.2024
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2308459 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	136	USD	542	PLN	18.01.2024	136	USD	542	PLN	18.01.2024	18.01.2024
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2308571 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	35	Santander Bank Polska S.A.	400	USD	1 608	PLN	18.01.2024	400	USD	1 608	PLN	18.01.2024	18.01.2024
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2308620 06.02.2024	Długo	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	701	PLN	174	USD	06.02.2024	701	PLN	174	USD	06.02.2024	06.02.2024
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2308735 06.02.2024	Długo	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	533	PLN	135	USD	06.02.2024	533	PLN	135	USD	06.02.2024	06.02.2024
23.	OC30056 Fundusz w wykonanie płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	1 335	J.P. MORGAN AG	97 783	CZK	20 694	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	15.02.2023
24.	OC25103 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	4 689	Santander Bank Polska S.A.	10 549	EUR	53 208	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
25.	OC270221 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	751	SOCIETE GENERALE PARIS	1 945	EUR	9 986	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
26.	OC33024 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	1 083	Santander Bank Polska S.A.	2 424	EUR	14 157	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
27.	OC270931 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	1 849	SOCIETE GENERALE PARIS	10 854	EUR	53 613	PLN	07.09.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.09.2027	07.09.2023
28.	OC271116 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	738	BNP PARIBAS	1 263	USD	6 023	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
29.	OC330511 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	484	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 460	USD	15 588	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
30.	OC24087 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	1 601	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 382	USD	42 711	PLN	31.08.2024	10 000	USD	40 760	PLN	31.08.2024	10.08.2023
31.	OC25032 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	1 292	J.P. MORGAN AG	9 628	USD	39 722	PLN	31.03.2025	9 000	USD	36 423	PLN	31.03.2025	21.08.2023
32.	OC271117 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długo	CRS	ORI	294	SOCIETE GENERALE PARIS	3 438	USD	14 403	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
33.	OC270922 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	IRS	ORI	-612	BNP PARIBAS	566	EUR	412	EUR	07.09.2027	10 000	EUR	10 000	EUR	07.09.2027	31.08.2023
34.	IR24106 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długo	IRS	ORI	194	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	276	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
35.	IR24107 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długo	IRS	ORI	194	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	276	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
36.	IR300620 Fundusz w wykonanie płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długo	IRS	ORI	383	Santander Bank Polska S.A.	125	PLN	566	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
						OPIS 'Ciel otwarcia pozycji' ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)										
						Specyficzne instrumenty: Forward IRS CIRS	Terminowa wymiana walut (FX Forward) Interest Rate Swap Cross Currency Interest Swap										

strona 2 Tabela N-6						31.12.2023 --- 41 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 otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR240519 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%					Krótko	IRS	SZP	-243	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	289	PLN	41	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
	IR241032 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%					Krótko	IRS	SZP	-241	Santander Bank Polska S.A.	276	PLN	28	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	09.10.2020
39.	CB3054 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE					Długo	IRS	ORI	391	J.P. MORGAN AG	3 438	USD	3 547	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
40.	CB4085 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 5.265% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE					Krótko	IRS	ORI	-18	BNP PARIBAS	10 529	USD	10 533	USD	31.08.2024	10 000	USD	10 000	USD	31.08.2024	10.08.2023
41.	CB5031 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE					Krótko	IRS	ORI	-80	BNP PARIBAS	9 700	USD	9 723	USD	31.03.2025	9 000	USD	9 000	USD	31.03.2025	14.08.2023
						OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)												
								SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)												
						Specyficzne instrumenty:		IRS	Interest Rate Swap												

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	785	PLN	785	2	0.07%	PS0728	PL0000115192	714
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			785		0.07%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2023										lista aktywnych transakcji
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	3 879	PLN	3 879	2	0.57%	PS0424	PL0000111191	3 842
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			3 879		0.57%			

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: 2

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
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.	SBB	8 084	PLN	8 084	2	0.71%	PS0729	PL0000116760	8 174
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 114	PLN	50 114	2	4.39%	PS0728	PL0000115192	45 563
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					58 198		5.10%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego:

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2023					lista aktywnych transakcji					
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	27 025	PLN	27 025	2	3.95%	WZ1128	PL0000115697	27 650
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			27 025		3.95%			

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)

- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- 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 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		1 142 248		683 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 910		4 202
CHF	1	4	0	2
CZK	1	0	1	0
DKK	1	1	0	0
EUR	460	1 968	335	1 458
GBP	0	0	1	4
HUF	78	1	78	1
NOK	0	0	7	3
PLN	625	625	2 186	2 186
SEK	1	0	1	0
USD	76	311	140	548
2. Należności		137		152
EUR	26	110	26	113
PLN	0	0	1	1
USD	6	27	10	38
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		785		3 879
PLN	785	785	3 879	3 879
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 033 144		473 365
CZK	586 069	99 573	87 753	15 436
DKK	7 495	4 295	8 721	5 087
EUR	46 402	198 275	7 150	31 092
GBP	366	1 886	314	1 570
PLN	604 482	604 482	237 434	237 434
USD	30 390	124 633	46 442	182 746
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		105 272		201 920
CZK	-166 789	-28 337	-80 636	-14 184
DKK	160	92	30	17
EUR	-23 454	-100 208	-3 288	-14 293
GBP	4	19	2	10
HUF	944	10	0	0
PLN	248 086	248 086	330 203	330 203
USD	-3 509	-14 390	-25 372	-99 833
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		89 730		51 345
CZK	410 465	69 738	0	0
DKK	1	0	7	5
EUR	2 423	10 354	2 379	10 344
PLN	-43 552	-43 552	40 863	40 863
USD	12 969	53 190	34	133

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.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0421	3.	euro	1 EUR	4,3480
4.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5371	4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
5.	funt szterling	1 GBP	5,1488	5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	korona czeska	1 CZK	0,1699	6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona duńska	1 DKK	0,5730	7.	korona czeska	1 CZK	0,1759
8.	korona norweska	1 NOK	0,3624	8.	korona duńska	1 DKK	0,5833
9.	korona szwedzka	1 SEK	0,3731	9.	korona norweska	1 NOK	0,3867

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	2 146	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	5 212	5 160	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 336
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	1 704	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	4 865	0	0	26 209
Instrumenty pochodne	0	13 332	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	15 230	-11 601	916	2 549
Instrumenty pochodne	0	0	-102	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 929	4 513	2 069	-7 004
Akcje	17 159	-16 114	-1 051	9 553
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	14 238	-705	15 596	18 681
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	14 238	-377	17 655	11 314
Dłużne papiery wartościowe	0	-328	-2 059	7 367
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	29 468	-12 306	16 512	21 230

- 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

Fundusz, w ciężar odpowiednich Subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym koszty wybranych kategorii mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie. Poza tymi sytuacjami (w zakresie kategorii kosztów wskazanych w Statucie oraz opisanych poniżej) Towarzystwo nie pokrywa ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

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.

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

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) – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu. Model ten nazywany jest modelem *high water-mark* (HWM). Wynagrodzenie to jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa (względem wartości historycznego maksimum) i nie jest rezultatem porównania wyniku z inwestycji do żadnego wskaźnika odniesienia.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Wynagrodzenie wyliczane jest dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym (zmiany w okresie i po dacie bilansowej):

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
E	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
F	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
I	stałe	1.40%	1.02.2021	--	
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	
P	stałe	0.35%	1.09.2023	--	
A	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
B	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
E	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
F	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
I	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--	
J	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
K	zmiennie	10.00%	1.11.2021	--	
L	zmiennie	0.00%	18.01.2022	--	



	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	16 395	11 919
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	11 702	7 243
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	4 693	4 676

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

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

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii mogą w dacie bilansowej zostać nabyte (Towarzystwo ogłasza – w sposób określony w Statucie) informację o umożliwieniu nabywania.

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

Opis		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 052 518	632 173	418 619	680 212
Wartość JU kat. A	[zł]	15.91	15.24	13.88	13.80
Wartość JU kat. E, F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I	[zł]	116.22	111.36	101.41	100.86
Wartość JU kat. P	[zł]	111.35	104.89	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L	[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	1 033 144	90.5%	106 057	9.2%	0	0.0%	1 139 201	99.7%
Akcje	209 366	18.3%	-	-	-	-	209 366	18.3%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	823 778	72.1%	84 378	7.4%	-	-	908 156	79.5%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	410 790	36.0%	-	-	-	-	410 790	36.0%
Instrumenty pochodne	-	-	20 894	1.8%	-	-	20 894	1.8%
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	-	-	785	-	-	-	785	-
Zobowiązania	0	0.0%	52 711	-0.5%	0	0.0%	52 711	-0.5%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	58 198	-	-	-	58 198	-
Instrumenty pochodne	-	-	-5 487	-0.5%	-	-	-5 487	-0.5%

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	261 465	38.2%	417 699	60.6%	0	0.0%	679 164	98.8%
Akcje	104 441	15.3%	-	-	-	-	104 441	15.3%
Dłużne papiery wartościowe	157 024	23.0%	396 790	58.1%	-	-	553 814	81.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	211 900	31.0%	-	-	211 900	31.0%
Instrumenty pochodne	-	-	17 030	2.5%	-	-	17 030	2.5%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	3 879	-	-	-	3 879	-
Zobowiązania	0	0.0%	25 780	-0.2%	0	0.0%	25 780	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	27 025	-	-	-	27 025	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 245	-0.2%	-	-	-1 245	-0.2%

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	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	10 954	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	840	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031/06/13	43 582	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/09/07	44 519	2-> 1	Spełnione 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	WZ0124	2024/01/25	181	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	831	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym poza wskazanymi przeniesieniami aktywów z zastosowaniem wartości godziwej na poziomie 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna, inne nie wystąpiły. We wskazanym okresie nie zaobserwowano również żadnych zmian w zakresie przeniesienia aktywów pomiędzy poziomem 2 i 3 lub odwrotnie.

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).

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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



J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu AIF² (alternatywny fundusz inwestycyjny), w rozumieniu przepisów UE.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Kompas* 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.

² Dyrektywa AIFMD: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, *wersja skonsolidowana: 9.01.2024*