



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2025

subfunduszu w PEKAO PPK 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 PPK 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 PPK 2025 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 155 404 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 158 818 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 7 289 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2024) kończący się 31 grudnia 2024, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota 5 Ryzyka

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 949	16 506	10.13%	15 397	19 558	16.61%
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	158	138	0.08%	0	0	0.00%
Listy zastawne	2 041	2 055	1.26%	541	556	0.47%
Dłużne papiery wartościowe	133 342	136 441	83.83%	89 222	93 402	79.30%
Instrumenty pochodne	0	263	0.16%	0	601	0.52%
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:	149 490	155 403	95.46%	105 160	114 117	96.90%

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



Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 629	2 189	1.33%
1. Roche Holding AG CH0012032048	Aktyw ny rynek nieregulow any	SU - SIX Swiss Exchange	185	Szwajcaria	232	214	0.13%
2. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	200	Stany Zjednoczone	103	180	0.11%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	185	Stany Zjednoczone	222	320	0.20%
4. Xylem Inc. US98419M1009	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	108	Stany Zjednoczone	43	51	0.03%
5. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	380	Stany Zjednoczone	145	295	0.18%
6. PepsiCo Inc. US7134481081	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	87	Stany Zjednoczone	60	54	0.03%
7. Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	870	Kanada	63	55	0.03%
8. Facebook Inc. US30303M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	123	Stany Zjednoczone	100	295	0.18%
9. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	209	Stany Zjednoczone	81	104	0.06%
10. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	243	Stany Zjednoczone	101	116	0.07%
11. Procter & Gamble Company US7427181091	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	373	Stany Zjednoczone	226	257	0.16%
12. BHP Group Limited AU000000BHP4	Aktyw ny rynek nieregulow any	AU- Australian Securities Exchange	493	Australia	63	50	0.03%
13. Pfizer Inc. US7170811035	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1 822	Stany Zjednoczone	190	198	0.12%
Aktywny rynek regulowany					12 320	14 317	8.80%
14. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	921	Polska	199	421	0.26%
15. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 108	Polska	143	387	0.24%
16. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 254	Polska	20	18	0.01%
17. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	17 664	Polska	73	83	0.05%
18. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	193	Polska	153	132	0.08%
19. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	63	Polska	722	980	0.60%
20. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 467	Polska	1 048	1 443	0.89%
21. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	29 413	Polska	1 522	1 388	0.85%
22. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	12 453	Polska	274	744	0.46%
23. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	25 946	Polska	163	157	0.10%
24. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	35 306	Polska	1 411	1 618	0.99%
25. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	76 502	Polska	208	288	0.18%
26. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	308	Polska	88	101	0.06%
27. Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	581	Polska	302	303	0.19%
28. Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	6 967	Polska	463	599	0.37%

29.	Grenvia S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 639	Polska	43	30	0.02%
30.	Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulow any	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	7 475	Portugalia	547	589	0.36%
31.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	839	Polska	523	459	0.28%
32.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 846	Polska	198	194	0.12%
33.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 512	Polska	107	49	0.03%
34.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 136	Polska	94	75	0.05%
35.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	68	Polska	45	197	0.12%
36.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	1 894	JERSEY	136	140	0.09%
37.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 193	Polska	220	187	0.11%
38.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 459	Polska	407	271	0.17%
39.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	1 478	Niemcy	130	185	0.11%
40.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 681	Polska	80	118	0.07%
41.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 482	Polska	454	578	0.36%
42.	R22 S.A. PLR220000018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 628	Polska	209	245	0.15%
43.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 083	Polska	24	44	0.03%
44.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 999	Hiszpania	44	37	0.02%
45.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 117	Polska	213	152	0.09%
46.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	923	Polska	35	116	0.07%
47.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 688	Luksemburg	322	371	0.23%
48.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 034	Polska	28	53	0.03%
49.	CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 820	Holandia	129	116	0.07%
50.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	5 748	Luksemburg	316	406	0.25%
51.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 325	Stany Zjednoczone	312	247	0.15%
52.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 009	Polska	63	80	0.05%
53.	Orsted A/S DK0060094928	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	979	Dania	190	182	0.11%
54.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 623	Polska	188	184	0.11%
55.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	730	Dania	71	41	0.03%
56.	Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 513	Polska	136	144	0.09%
57.	Aixtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	2 541	Niemcy	267	165	0.10%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						13 949	16 506	10.13%

KWITY DEPOZYTOWE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						158	138	0.08%
1.	Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882)	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	37	Korea	158	138	0.08%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						158	138	0.08%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											2 042	2 055	1.26%
Nienotowane na aktywnym rynku													
1. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	6.60%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	540.	541	553	0.34%
2. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	22.03.2028	6.40%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	3.	1 500	1 502	0.92%
Suma:											2 042	2 055	1.26%



DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									7 304	7 345	4.51%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									7 304	7 345	4.51%
Aktywny rynek nieregulowany									2	2	0.00%
1. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
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.	1	1	1	0.00%
Aktywny rynek regulowany									83	96	0.06%
3. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	98	83	96	0.06%
Nienotowane na aktywnym rynku									7 219	7 247	4.45%
4. Miasto Poznań Serie C2020 PL0318600031	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	6.58 (Zmienny kupon)	1 000.	2150	2 151	2 165	1.33%
5. Gmina Skwierzyna Serie A PL0371000012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2025	6.82 (Zmienny kupon)	360.	450	163	163	0.10%
6. PKN Orlen S.A. Serie C PLPKN0000208	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	22.12.2025	6.69 (Zmienny kupon)	100 000.	49	4 905	4 919	3.02%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									126 038	129 096	79.32%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									126 038	129 096	79.32%
Aktywny rynek nieregulowany									92 191	94 372	57.96%
7. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	5401	5 504	5 663	3.48%
8. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	7	6	7	0.00%
9. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	5.87 (Zmienny kupon)	1 000.	4	4	4	0.00%
10. Bank Gospodarstwa Krajowego XS1403619411	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	06.05.2026	1.75 (Stały kupon)	1 000.	400	1 673	1 707	1.05%
11. Skarb Państwa (Polska) US731011AU68	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	06.04.2026	3.25 (Stały kupon)	1 000.	200	774	813	0.50%
12. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	901	713	853	0.52%
13. European Investment Bank XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Stały kupon)	1 000.	56	59	54	0.03%
14. WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	10	9	10	0.01%
15. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
16. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	6	5	5	0.00%
17. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	97	62	82	0.05%
18. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
19. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	26240	26 208	26 360	16.19%
20. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	180	653	712	0.44%
21. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	11846	7 966	9 208	5.66%
22. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	40	34	40	0.02%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	650	2 881	2 893	1.78%
24. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.01%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	300	1 288	1 358	0.83%
26. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	16270	15 697	16 093	9.88%
27. DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	19560	18 744	18 472	11.35%
28. 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	4300	3 907	3 985	2.45%
29. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2902087423	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.09.2035	3.88 (Stały kupon)	1 000.	1300	5 565	5 607	3.44%

30.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie EMTN XS2890435865	Aktyw ny rynek nieregulow any	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Stały kupon)	1 000.	100	427	434	0.27%
	Aktywny rynek regulowany									824	961	0.59%
	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500260	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
32.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500294	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
33.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500302	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	585	292	390	0.24%
34.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500328	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	6.28 (Zmienny kupon)	1 000.	580	530	569	0.35%
	Nienotowane na aktywnym rynku									33 023	33 763	20.77%
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Serie PGE002210526 PLGER000069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2026	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	3548	3 571	3 636	2.23%
36.	Gmina Milicz Serie J19 PLO276400101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	38	38	38	0.02%
37.	Gmina Wisła Serie B19 PLO269800028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	50	50	51	0.03%
38.	Gmina Masta Tarnów Serie B19 PLO266300022	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2029	7.92 (Zmienny kupon)	651.53	2930	1 919	1 932	1.19%
39.	Gmina Wolomin Serie L2019 PLO257800139	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.42 (Zmienny kupon)	10 000.	5	51	51	0.03%
40.	Gmina Lesznowola Serie I19 PLO275200015	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	6.97 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.01%
41.	Masto Kraków	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Kraków	Polska	22.07.2031	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	200	203	208	0.13%
42.	Gmina Masta Puck Serie D20 PLO310000040	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	27.11.2037	7.84 (Zmienny kupon)	1 000.	120	121	121	0.07%
43.	Masto Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	220	221	222	0.14%
44.	Gmina Suchy Las Serie C20 PLO311400033	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	6.93 (Zmienny kupon)	1 000.	240	240	244	0.15%
45.	Masto Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	22.12.2028	6.89 (Zmienny kupon)	1 000.	236	237	237	0.15%
46.	Masto Toruń Serie A20 PLO338600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	29.12.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	257	257	257	0.16%
47.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	62	42	56	0.03%
48.	Gmina Krasne Serie A20 PLO320600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	7.15 (Zmienny kupon)	750.	580	438	438	0.27%
49.	Gmina Łomianki Serie B20 PLO306100028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	15.12.2026	6.80 (Zmienny kupon)	1 000.	287	287	288	0.18%
50.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Serie PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	4	3 387	3 650	2.24%
51.	Powiat Lubiński Serie E20 PLO302300044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubiński	Polska	13.07.2039	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	320	350	351	0.22%
52.	Gmina Lublin Serie A21 PLO299500010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	6.90 (Zmienny kupon)	900.	368	333	336	0.21%
53.	Kruk S.A. Serie AL1 PLO163600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	270	270	270	0.17%
54.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Serie PGE003210529 PLGER000077	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	7.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1553	1 519	1 591	0.98%
55.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.82 (Zmienny kupon)	1 000.	850	854	861	0.53%
56.	Gmina Lublin Serie B21 PLO299500028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.99 (Zmienny kupon)	1 000.	650	651	661	0.41%
57.	Masto Cieszyń Serie A20 PLO322800023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	02.12.2026	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	302	0.19%
58.	Powiat Płocki Serie III PLO263200035	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	212	213	214	0.13%
59.	Masto Jelenia Góra Serie G19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	23.12.2030	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	1053	1 056	1 058	0.65%
60.	Masto Cieszyń Serie C20 PLO322800049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.12.2028	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.31%
61.	Gmina Kielce Serie A21 PLO368400019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	6.65 (Zmienny kupon)	820.	874	718	721	0.44%
62.	Gmina Masta Radomia Serie P21 PLO338800041	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	31.12.2036	7.16 (Zmienny kupon)	927.07	850	791	790	0.49%
63.	Masto Stołeczne Warszawa Serie WAW1230 PLO135900010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	23.12.2030	6.69 (Zmienny kupon)	1 000.	1850	1 866	1 861	1.14%
64.	Masto Zabrze Serie A2022 PLO336300044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2028	7.68 (Zmienny kupon)	10 000.	128	1 286	1 333	0.82%
65.	Masto Zabrze Serie B2022 PLO336300051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2029	7.68 (Zmienny kupon)	10 000.	60	603	625	0.38%
66.	Masto Cieszyń Serie B21 PLO322800072	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.09.2032	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	160	160	163	0.10%
67.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	9.53 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	938	0.58%
68.	Masto Siedlce Serie B23 PLO196200086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlce	Polska	20.11.2040	8.37 (Zmienny kupon)	1 000.	810	821	828	0.51%
69.	J.P. Morgan Chase & Co XS2381778559	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. Morgan Chase & Co	Stany Zjednoczone	08.08.2033	7.50 (Zmienny kupon)	5 000.	180	900	927	0.57%
70.	Banco Santander SA XS2675086826	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Banco Santander SA	Hiszpania	26.02.2027	6.47 (Stały kupon)	1 000 000.	1	1 000	1 042	0.64%
71.	Gmina Masta Radomia Serie D23 PLO338800116	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	01.12.2036	7.73 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	756	0.46%
72.	Ronson Development SE Serie P2023A PLRNSER00235	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	15.08.2027	9.72 (Zmienny kupon)	1 000.	117	117	122	0.07%
73.	Enea S.A. Serie ENEA0530 PLO129600030	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	21.05.2030	7.41 (Zmienny kupon)	100 000.	29	2 900	2 955	1.82%
74.	Gmina Masta Sanok Serie A24 PLO235600205	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	24.11.2031	7.26 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	504	0.31%
75.	Santander Bank Polska S.A. Serie 2/2024 PLBZ0000358	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	7.25 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 531	0.94%
76.	Masto Toruń Serie A24 PLO338600086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	17.12.2029	6.48 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 083	0.67%
	Suma:									133 342	136 441	83.83%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	16	0	0	0.00%
2. Futures Kontrakt indeks WIG20 FW20H2520 21.03.2025 PLOGF0030072 PLOGF0030072	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Kontrakt indeks WIG20	14	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	263	0.16%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	263	0.16%
3. CC34091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-34	-0.02%
4. Forward Waluta CHF->PLN FW2407758 21.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	6	0.00%
5. Forward Waluta DKK->PLN FW2407756 21.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	4	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	26	0.02%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2406425 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	41	0.03%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2406529 06.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2407935 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2407959 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2407992 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2408034 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2408233 12.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2408326 02.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	310	0.19%
16. Forward Waluta GBP->PLN FW2407757 21.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	2	0.00%
17. Forward Waluta PLN->DKK FW2408570 21.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->DKK	1	0	0	0.00%
18. Forward Waluta PLN->EUR FW2407577 23.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-80	-0.05%
19. Forward Waluta PLN->USD FW2408507 05.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
20. Forward Waluta PLN->USD FW2408547 05.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	1	0.00%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2401036 06.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-9	-0.01%
22. Forward Waluta USD->PLN FW2407530 05.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	4	0.00%
23. Forward Waluta USD->PLN FW2408200 05.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3	0.00%
Suma:							0	263	0.16%

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		4 078	15 805	16 410	10.07%
Dłużne papiery wartościowe		4 078	15 805	16 410	10.07%
Suma:		4 078	15 805	16 410	10.07%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Banku PKO BP	2 680	1.65%
2. Grupa PZU S.A.	4 448	2.73%
3. Grupa Banco Santander	3 022	1.86%
Suma:	10 150	6.24%



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 PL0000500294	1	0.00%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	390	0.24%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	569	0.35%
4.	CC34091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	-34	-0.02%
5.	DS0432 PL0000113783	4 777	2.93%
6.	DS0727 PL0000109427	1	0.00%
7.	DS1034 PL0000116851	3 060	1.88%
8.	Forward Waluta CHF->PLN FW2407758 21.02.2025	6	0.00%
9.	Forward Waluta DKK->PLN FW2407756 21.02.2025	4	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025	26	0.02%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407959 23.01.2025	0	0.00%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407992 23.01.2025	0	0.00%
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408034 23.01.2025	0	0.00%
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408233 12.03.2025	0	0.00%
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408326 23.01.2025	0	0.00%
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025	310	0.19%
17.	Forward Waluta GBP->PLN FW2407757 21.02.2025	2	0.00%
18.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408570 21.02.2025	0	0.00%
19.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407577 23.01.2025	-80	-0.05%
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2408507 05.02.2025	-1	0.00%
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2408547 05.02.2025	1	0.00%
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2407530 05.02.2025	4	0.00%
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2408200 05.02.2025	-3	0.00%
24.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	721	0.44%
25.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	438	0.27%
26.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	10	0.01%
27.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	336	0.21%
28.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	661	0.41%
29.	Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	288	0.18%
30.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	121	0.07%
31.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	756	0.46%
32.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	790	0.49%
33.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	244	0.15%
34.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	270	0.17%
35.	Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	302	0.19%
36.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	163	0.10%
37.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	501	0.31%
38.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	1 058	0.65%
39.	Miasto Kraków	208	0.13%
40.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	221	0.14%
41.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	222	0.14%
42.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	237	0.15%
43.	Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	257	0.16%
44.	Miasto Toruń Seria A24 PLO338600086	1 083	0.67%
45.	Miasto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	1 333	0.82%
46.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	625	0.38%
47.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	553	0.34%
48.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	2 255	1.39%
49.	Powiat Lubiąski Seria E20 PLO302300044	351	0.22%
50.	WZ0528 PL0000110383	10	0.01%
Suma:		23 047	14.20%



Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	162 807	117 814
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 327	1 397
2. Należności	1 479	13
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	4 467	2 001
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	112 075	75 395
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 459	39 008
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 989	872
III. Aktywa netto (I - II)	158 818	116 942
IV. Kapitał funduszu	136 582	101 995
1. Kapitał wpłacony	154 512	111 966
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 930	-9 971
V. Dochody zatrzymane	18 015	7 292
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 036	6 723
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 979	569
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 221	7 655
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	158 818	116 942
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	11 868 419.095	9 219 521.694
A	11 868 419.095	9 219 521.694
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	13.38	12.68
A	13.38	12.68

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	6 795	4 718
Dywidendy i inne udziały w zyskach	811	389
Przychody odsetkowe	5 984	4 300
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	29
Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	498	468
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	189	224
- stała część wynagrodzenia	189	131
- zmienna część wynagrodzenia	0	93
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	105	92
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	136	133
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
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	15	4
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	43	0
Pozostałe	10	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	16	36
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	482	432
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 313	4 286
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	976	10 819
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 410	2 572
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 434	8 247
- z tytułu różnic kursowych	56	-120
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	7 289	15 105
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.70	1.92
A	0.70	1.92



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	116 942	69 282
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	7 289	15 105
a) przychody z lokat netto	6 313	4 286
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 410	2 572
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 434	8 247
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 289	15 105
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)	34 587	32 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	42 546	39 564
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-7 959	-7 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	41 876	47 660
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 818	116 942
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	139 452	93 383
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 256 489.348	3 372 554.163
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	607 591.947	594 486.488
Saldo zmian	2 648 897.401	2 778 067.675
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 349 035.907	10 092 546.559
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 480 616.812	873 024.865
Saldo zmian	11 868 419.095	9 219 521.694
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 868 419.095	9 219 521.694



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	12.68		10.76	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	13.38		12.68	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	5.52%		17.84%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.60	17.01.2024	10.80	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.44	10.12.2024	12.70	20.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.38	30.12.2024	12.68	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0.36%		0.50%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0.14%		0.24%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.08%		0.10%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.10%		0.14%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	



Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej 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 instrumentów określonego rodzaju – tabela specyficznych informacji o takich instrumentach nie jest prezentowana. Analogicznie: w informacji *'Zestawienie lokat - tabele dodatkowe'* nie są prezentowane zestawienia, gdy nie występują odpowiednie przypadki. Informacja ta zawiera (jeśli w portfelu lokat występują): (i) Gwarantowane składniki lokat, (ii) Instrumenty rynku pieniężnego – tabela byłaby przygotowywana w funduszu rynku pieniężnego, w rozumieniu Ustawy, (iii) Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy, (iv) Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy, (v) Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny,



a stopy oprocentowania są wartościami znanymi na datę bilansową.

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu są według stanu na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych: uwiadczniana 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 Główniej' 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 składowania, 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 informacyjne).

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu - 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); obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

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



Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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



zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym – zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku

wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu 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, wykonaw-

czych 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 tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w 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 podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- 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 możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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	1 479	13
Z tytułu zbytych lokat	1 465	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	14	13
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	3 989	872
Z tytułu nabytych aktywów	2 964	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	130	286
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	829	443
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22	15
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych 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	44	128
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	10	9
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	8	8
Zobowiązania z tytułu podatku	8	4
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	18	107

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		1 327		1 397
Santander Biuro Maklerskie		502		134
EUR	105	449	8	33
PLN	53	53	101	101
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		825		1 263
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	1	1
EUR	0	2	1	5
GBP	1	4	0	0
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	815	815	1 251	1 251
SEK	0	0	0	0
USD	1	3	2	6

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

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.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		526		617
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	0	0
EUR	29	123	14	63
GBP	1	3	0	1
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	376	376	544	544
SEK	0	0	0	0
USD	6	23	2	9



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 notcie 9]		
	waluty	459 tys. zł	0.3%
	papiery udziałowe	4 013 tys. zł	2.5%
	kwity depozytowe	138 tys. zł	0.1%
	dłużne papiery wartościowe	14 462 tys. zł	8.9%
	należności – w walutach	12 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	5 703 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		1.5%
		487 tys. EUR	
		72 tys. USD	
		1 tys. GBP	
		5 tys. CHF	
		1 tys. DKK	
		1 tys. NOK	
		19 tys. AUD	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	43 065 tys. zł	26.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	95 431 tys. zł	58.6%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	38 317 tys. zł	23.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	26 953 tys. zł	16.6%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	4 748 tys. zł	2.9%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	68 478 tys. zł	42.1%
5. ryzyko cen akcji			
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	16 506 tys. zł	10.1%
6. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	43 329 tys. zł	26.6%

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 notce 9]		
	waluty	45 tys. zł	0.0%
	papiery udziałowe	5 806 tys. zł	4.9%
	dłużne papiery wartościowe	9 136 tys. zł	7.8%
	należności – w walutach	14 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	572 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		1.2%
		132 tys. EUR	
		153 tys. USD	
		1 tys. GBP	
		2 tys. CHF	
		162 tys. DKK	
		1 tys. NOK	
		25 tys. AUD	
		21 tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	37 565 tys. zł	31.9%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	55 837 tys. zł	47.4%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	27 500 tys. zł	23.4%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	15 812 tys. zł	13.4%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	10 621 tys. zł	9.0%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	40 025 tys. zł	34.0%
5. ryzyko cen akcji			
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	19 558 tys. zł	16.6%
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	47 315 tys. zł	40.2%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), oraz (2) w roku poprzednim (31.12.2023)					
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w	Udział w	Rodzaj rynku	31.12.2024
		aktywach na: 31.12.2024	aktywach na: 31.12.2023		
1.	Skarb Państwa (Polska)	50.1%	35.7%	Notowane	
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	7.8%	13.0%	Notowane	7.8%
	... Bank Gospodarstwa Krajowego			Nienotowane	0.0%
					5.6%

- 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, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.

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

Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu,

skutków zmian technologicznych oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.

6) Ryzyko modelu

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

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'

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem zagranicznym) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania

wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

- Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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 wartości ekspozycji oraz najniższą, najwyższą i przeciętną w rocznym okresie sprawozdawczym wartość całkowitej ekspozycji.

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

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

9)

10) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (23)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Gieldowy kontrakt future (Future)

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.

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).

Gieldowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6						31.12.2024 --- 23 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.	CC34091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M					Krótki	CIRS	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 596	EUR	8 503	PLN	13.09.2034	1 300	EUR	5 577	PLN	13.09.2034	11.09.2024
2.	Forward Waluta CHF->PLN FW2407758 21.02.2025					Krótki	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42	CHF	197	PLN	21.02.2025	42	CHF	197	PLN	21.02.2025	21.02.2025
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2407756 21.02.2025					Krótki	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	391	DKK	229	PLN	21.02.2025	391	DKK	229	PLN	21.02.2025	21.02.2025
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401865 02.06.2025					Krótki	Forward	ORI	26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	299	EUR	1 321	PLN	02.06.2025	299	EUR	1 321	PLN	02.06.2025	02.06.2025
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406425 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	41	Santander Bank Polska S.A.	1 190	EUR	5 133	PLN	23.01.2025	1 190	EUR	5 133	PLN	23.01.2025	23.01.2025
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406529 06.05.2026					Krótki	Forward	ORI	-4	Santander Bank Polska S.A.	297	EUR	1 324	PLN	06.05.2026	297	EUR	1 324	PLN	06.05.2026	06.05.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407935 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Santander Bank Polska S.A.	5	EUR	21	PLN	23.01.2025	5	EUR	21	PLN	23.01.2025	23.01.2025
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407959 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7	EUR	30	PLN	23.01.2025	7	EUR	30	PLN	23.01.2025	23.01.2025
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407992 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	43	PLN	23.01.2025	10	EUR	43	PLN	23.01.2025	23.01.2025
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408034 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5	EUR	21	PLN	23.01.2025	5	EUR	21	PLN	23.01.2025	23.01.2025
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408233 12.03.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	263	EUR	1 129	PLN	12.03.2025	263	EUR	1 129	PLN	12.03.2025	12.03.2025
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408326 23.01.2025					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11	EUR	47	PLN	23.01.2025	11	EUR	47	PLN	23.01.2025	23.01.2025
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025					Krótki	Forward	ORI	310	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	02.06.2025
14.	Forward Waluta GBP->PLN FW2407757 21.02.2025					Krótki	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	27	GBP	140	PLN	21.02.2025	27	GBP	140	PLN	21.02.2025	21.02.2025
15.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408570 21.02.2025					Długi	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	PLN	2	DKK	21.02.2025	1	PLN	2	DKK	21.02.2025	21.02.2025
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407577 23.01.2025					Długi	Forward	ORI	-80	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 364	PLN	1 001	EUR	23.01.2025	4 364	PLN	1 001	EUR	23.01.2025	23.01.2025
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2408507 05.02.2025					Długi	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	892	PLN	217	USD	05.02.2025	892	PLN	217	USD	05.02.2025	05.02.2025
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2408547 05.02.2025					Długi	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	914	PLN	223	USD	05.02.2025	914	PLN	223	USD	05.02.2025	05.02.2025
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2401036 06.02.2026					Krótki	Forward	ORI	-9	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	823	PLN	06.02.2026	200	USD	823	PLN	06.02.2026	06.02.2026
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2407530 05.02.2025					Krótki	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	825	USD	3 391	PLN	05.02.2025	825	USD	3 391	PLN	05.02.2025	05.02.2025
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2408200 05.02.2025					Krótki	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	46	USD	185	PLN	05.02.2025	46	USD	185	PLN	05.02.2025	05.02.2025
22.	Futures RIX-6 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9					Krótki	Future	ORI	-9 123	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025
23.	FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20H2520 21.03.2025 PLOGF0030072 PLOGF0030072					Długi	Future	ORI	622	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					05.01.1900					05.01.1900	05.01.1900
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty:						Forward		Terminowa wymiana walut (FX Forward)													
						CIRS		Cross Currency Interest Swap													
						Future		Giełdowy kontrakt future													

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6						31.12.2023 --- 17 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 (wysokość) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2308227 23.02.2024					Krótki	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	43	CHF	197	PLN	23.02.2024	43	CHF	197	PLN	23.02.2024	23.02.2024
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308226 23.02.2024					Krótki	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	337	DKK	199	PLN	23.02.2024	337	DKK	199	PLN	23.02.2024	23.02.2024
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308510 23.02.2024					Krótki	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	327	DKK	190	PLN	23.02.2024	327	DKK	190	PLN	23.02.2024	23.02.2024
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2305723 17.01.2024					Krótki	Forward	ORI	104	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	666	EUR	3 002	PLN	17.01.2024	666	EUR	3 002	PLN	17.01.2024	17.01.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307089 12.01.2024					Krótki	Forward	ORI	77	SOCIETE GENERALE PARIS	324	EUR	1 486	PLN	12.01.2024	324	EUR	1 486	PLN	12.01.2024	12.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307582 25.01.2024					Krótki	Forward	ORI	29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	195	EUR	878	PLN	25.01.2024	195	EUR	878	PLN	25.01.2024	25.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308655 25.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	25	EUR	108	PLN	25.01.2024	25	EUR	108	PLN	25.01.2024	25.01.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308837 22.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	EUR	426	PLN	22.01.2024	98	EUR	426	PLN	22.01.2024	22.01.2024
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2500001 02.06.2025					Krótki	Forward	ORI	133	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	953	EUR	4 445	PLN	02.06.2025	02.06.2025
10.	Forward Waluta GBP->PLN FW2308225 23.02.2024					Krótki	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	48	GBP	242	PLN	23.02.2024	48	GBP	242	PLN	23.02.2024	23.02.2024
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308425 25.01.2024					Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	319	PLN	73	EUR	25.01.2024	319	PLN	73	EUR	25.01.2024	25.01.2024
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2301672 22.01.2024					Długa	Forward	ORI	-275	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 055	PLN	452	USD	22.01.2024	2 055	PLN	452	USD	22.01.2024	22.01.2024
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2308543 06.02.2024					Długa	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	209	PLN	52	USD	06.02.2024	209	PLN	52	USD	06.02.2024	06.02.2024
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2307989 06.02.2024					Krótki	Forward	ORI	82	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	849	USD	3 425	PLN	06.02.2024	849	USD	3 425	PLN	06.02.2024	06.02.2024
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2308500 06.02.2024					Krótki	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	27	USD	107	PLN	06.02.2024	27	USD	107	PLN	06.02.2024	06.02.2024
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2400001 22.01.2024					Krótki	Forward	ORI	457	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	452	USD	2 236	PLN	22.01.2024	452	USD	2 236	PLN	22.01.2024	22.01.2024
17.	FuturesKontrakt Indeks WIG20 FW20H2420 15.03.2024 PLOGF0027573 PLOGF0027573					Długa	Future	SZP	331	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.											
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty: Forward						SZP		Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)													
Future								Terminowa wymiana walut (FX Forward)													
								Giełdowy kontrakt future													



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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
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	4 467	PLN	4 467	2	2.74%	PS0728	PL0000115192	4 065
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				4 467		2.74%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2023								lista aktywnych transakcji	
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	2 001	PLN	2 001	2	1.70%	WZ1127	PL0000114559	2 023
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				2 001		1.70%			

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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 i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		162 807		117 814
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 327		1 397
CHF	0	1	0	0
DKK	1	0	1	1
EUR	105	451	9	38
GBP	1	4	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	868	868	1 352	1 352
USD	1	3	2	6
2. Należności		1 479		13
EUR	2	10	2	9
PLN	1 467	1 467	-1	-1
USD	1	2	1	5
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		4 467		2 001
PLN	4 467	4 467	2 001	2 001
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		112 075		75 395
AUD	19	50	25	67
CAD	0	0	21	62
CHF	47	214	45	212
DKK	389	223	825	482
EUR	3 318	14 172	2 107	9 159
GBP	27	140	49	244
PLN	94 400	94 400	61 337	61 337
USD	701	2 876	976	3 832
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		43 459		39 008
CHF	1	6	0	0
DKK	7	4	4	2
EUR	308	1 315	283	1 227
GBP	0	2	0	2
PLN	42 127	42 127	37 237	37 237
USD	1	5	137	540
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		3 989		872
CHF	0	0	1	5
DKK	0	0	1	1
EUR	1 332	5 690	0	1
PLN	-1 714	-1 714	586	586
USD	3	13	71	279

Tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 2024-12-31			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1012
2.	dolar australijski	1 AUD	2,5504
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,8543
4.	euro	1 EUR	4,2730
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5371
6.	funt szterling	1 GBP	5,1488
7.	korona duńska	1 DKK	0,5730
8.	korona norweska	1 NOK	0,3624

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona duńska	1 DKK	0,5833

2. Dodatkowo 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	265	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	3	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	31	174	0
Instrumenty pochodne	0	22	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	56	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	23	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	77	168
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	48	55	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	3 598	-3 374	1 680	6 600
Instrumenty pochodne	64	0	64	0
Dłużne papiery wartościowe	1 487	-1 750	507	2 686
Kwity depozytowe	0	-20	0	0
Akcje	2 047	-1 604	1 109	3 914
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	812	-60	892	1 647
Listy zastawne	0	-1	16	-18
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	210	0	52	48
Instrumenty pochodne	688	-338	731	255
Dłużne papiery wartościowe	-86	279	93	1 362
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	4 410	-3 434	2 572	8 247

2. Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
3. Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym



- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Subfundusz ponosi swoje koszty działalności (inwestycyjne i operacyjne) samodzielnie. Jednakże – zgodnie ze Statutem Funduszu oraz decyzjami Towarzystwa – określone koszty (lub ich część) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo (opłacana jest przez Towarzystwo, z wynagrodzenia za zarządzanie). Poniżej zaprezentowane są zasady w tym zakresie, w tym wskazanie rodzajów kosztów, dla których wprowadzone są maksymalne poziome obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, w przypadku gdy Subfundusz może takim rodzajem kosztów zostać obciążony zgodnie ze Statutem.

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Rodzaje wynagrodzenia:

- wynagrodzenie stałe (uzależnione od wartości aktywów netto funduszu [wielkości subfunduszu])
- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]) – na zasadach określonych w przepisach PPK.

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

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane za cały rok w określonych w przepisach sytuacjach w szczególności, gdy subfundusz osiąga dodatnią stopę zwrotu i przekracza ustalony poziom odniesienia. Ponadto wynagrodzenie zmienne za dany rok nie przekroczy wskazanego w przepisach poziomu 0,1 % Wartości Aktywów Netto. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest przez cały rok, przy spełnianiu powyższych zasad, jednakże ta rezerwa może zostać rozwiązana, gdy w grudniu weryfikacja spełnienia warunków przyniesie efekt negatywny (dodatnia stopa zwrotu oraz przewyższenie poziomu odniesienia, z uwzględnieniem wyniku z inwestycji i odniesienia wyniku zarządzania do analogicznych funduszy zdefiniowanej daty). W zestawieniu wynagrodzenia za bieżący okres sprawozdawczy i poprzedni okres roczny – dane dotyczące okresu poprzedniego są po omawianej powyżej weryfikacji i odpowiednio zostały Towarzystwu wypłacone.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	0.13904%	1.10.2023	31.12.2023	
A	stałe	0.13724%	1.01.2024	31.03.2024	
A	stałe	0.13597%	1.04.2024	30.06.2024	
A	stałe	0.13629%	1.07.2024	30.09.2024	
A	stałe	0.13425%	1.10.2024	31.12.2024	
A	stałe	0.13341%	1.01.2025		--
A	zienne	20.00%	1.01.2022		--
Uwagi	Po dacie bilansowej				

	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	189	224
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	189	131
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	0	93

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'). Wyjątkiem jest subfundusz Pekao PPK 2065, dla którego Towarzystwo podejmuje szczególne czasowe decyzje o pokrywaniu określonych rodzajów kosztów lub zmniejszeniu wynagrodzenia za zarządzanie. W niniejszej notcie zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A. .



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

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	16	36

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa funduszu zdefiniowanej daty oferowanego w ramach PPK mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane (i odkupywane) w Dni Wyceny, określone w Statucie jako dni gdy odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Opis	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto [tys. zł]	158 818	116 942	69 282	37 635
Wartość JU [zł]	13.38	12.68	10.76	11.07



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	112 075	68.8%	38 556	20.9%	9 370	5.8%	160 001	95.5%
Akcje	16 506	10.1%	-	-	-	-	16 506	10.1%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	138	0.1%	-	-	-	-	138	0.1%
Listy zastawne	-	-	1 502	0.9%	553	0.3%	2 055	1.3%
Dłużne papiery wartościowe	95 431	58.6%	32 193	19.8%	8 817	5.4%	136 441	83.8%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	13 660	8.4%	-	-	-	-	13 660	8.4%
Instrumenty pochodne	-	-	394	0.2%	-	-	394	0.2%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	4 467	-	-	-	4 467	-
Zobowiązania	0	0.0%	-130	-0.1%	0	0.0%	-130	-0.1%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-130	-0.1%	-	-	-130	-0.1%



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	67 089	57.0%	49 315	40.2%	0	0.0%	116 404	97.1%
Akcje	19 558	16.6%	-	-	-	-	19 558	16.6%
Listy zastawne	-	-	556	0.5%	-	-	556	0.5%
Długie papiery wartościowej	47 531	40.4%	45 871	39.0%	-	-	93 402	79.3%
- w tym długie - kursy z OTC BGN	-	-	8 306	7.1%	-	-	8 306	7.1%
Instrumenty pochodne	-	-	887	0.8%	-	-	887	0.8%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	2 001	-	-	-	2 001	-
Zobowiązania	0	0.0%	-286	-0.2%	0	0.0%	-286	-0.2%
Instrumenty pochodne	-	-	-286	-0.2%	-	-	-286	-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	1	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	82	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031/06/13	569	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	PKN Orlen S.A. Seria C	2025/12/22	4 919	1-> 2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WZ0124	2024/01/25	1	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	2 491	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033/07/21	1	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2040/11/27	1 088	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym poza wskazanymi przypadkami reklasyfikacji aktywów z zastosowaniem wartości godziwej na poziomie 2 wobec wcześniejszego klasyfikowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna, inne nie wystąpiły. We wskazanym okresie nie zaobserwowano również żadnych zmian w zakresie klasyfikacji wyceny 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).

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	8 817	0	0	0	0	8 817	8 817

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

- obligacje są na równym poziomie *seniority*,
- obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,
- ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
- różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
- brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
- brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).

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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

Dotyczy to np. przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny

akcji nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże w przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie.

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

Grupa instrum. entów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-138	-0.08%	142	0.09%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową 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 PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao PPK 2025* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. *Dz.U. z 2024 poz. 427* – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao PPK 2025* 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.

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.

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*