

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH I SKARBOWYCH
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM SUBFUNDUSZ ZMIENIŁ NAZWĘ.
NAZWA WCZEŚNIEJSZA: PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2024

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 2 204 504 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 2 051 813 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 118 042 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	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	522 850	532 072	24.03%	563 142	573 334	30.78%
Dłużne papiery wartościowe	1 646 884	1 675 215	75.68%	999 434	1 022 708	54.88%
Instrumenty pochodne	0	-2 783	-0.11%	0	-10 462	-0.55%
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:	2 169 734	2 204 504	99.60%	1 562 576	1 585 580	85.11%

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

Tabele uzupełniające

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
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>													
1. mBank Hipoteczny S.A. (XS2078924755)	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	15.09.2025	0.24%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	200 000.	50.	41 066	42 019	1.90%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>													
<i>Nierozliczone na aktywnym rynku</i>													
2. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	6.30%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	3 125.	1 720.	5 320	5 372	0.24%
3. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nierozliczone 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.	100 450.	99 220	102 928	4.65%
4. mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	6.39%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	250.	24 875	25 136	1.13%
5. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00200)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	11.06.2025	6.50%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	7 500.	7 442	7 521	0.34%
6. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16.11.2027	6.50%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 367	2.54%
7. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919639)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	29.06.2026	6.63%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	20.	10 000	10 007	0.45%
8. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2583335943)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	09.02.2026	6.69%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	481.	240 503	243 552	11.00%
9. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL100600039)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	15.11.2028	6.55%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	10 000.	10 001	10 084	0.46%
10. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL100600047)	Nierozliczone na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	06.04.2029	6.81%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	3 000.	3 000	3 049	0.14%
11. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nierozliczone 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.	52.	26 000	26 037	1.18%
Suma:											522 850	532 072	24.03%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									45 398	45 557	2.03%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									45 398	45 557	2.03%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 270	1 313	0.06%
1. WZ0525 PL0000111738	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 270	1 313	0.06%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									44 128	44 244	1.97%
2. Mastro Mysłowice Seria B18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Mysłowice	Polska	29.12.2025	7.29 (Zmienny kupon)	1 000.	500	507	502	0.02%
3. Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	6.80 (Zmienny kupon)	10 000.	335	3 366	3 352	0.15%
4. Mastro Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	7.23 (Zmienny kupon)	200.	5000	1 004	1 027	0.05%
5. European Investment Bank XS1791421479	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	6.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 047	0.09%
6. Mastro Łódź Seria 310325	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Łódź	Polska	31.03.2025	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 039	0.09%
7. Gmina Lomianki Seria A20 PLO306100010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.11.2025	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 060	0.05%
8. Gmina Miasta Marki Seria A20 PLO208000060	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	20.11.2025	6.77 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 017	0.09%
9. Mastro Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Poznań	Polska	26.11.2025	6.58 (Zmienny kupon)	1 000.	14800	14 814	14 903	0.67%
10. Gmina Trzebnica Seria E13	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	505	0.02%
11. Gmina Trzebnica Seria F13	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	531	0.02%
12. Gmina Trzebnica Seria G13	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	507	0.02%
13. Gmina Trzebnica Seria H13	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	533	0.02%
14. Gmina Trzebnica Seria C15	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.02%
15. Gmina Trzebnica Seria D15	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	505	0.02%
16. Gmina Środa Śląska Seria C20 PLO337700036	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	6.79 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	757	0.03%
17. Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	6.52 (Zmienny kupon)	100.	5000	508	504	0.02%
18. Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600066	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2025	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 013	0.05%
19. Mastro Poznań Seria B21 PLO318600080	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Poznań	Polska	29.12.2025	6.13 (Zmienny kupon)	1 000.	11925	11 935	11 937	0.54%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 601 486	1 629 658	73.65%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									1 601 486	1 629 658	73.65%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									957 733	979 914	44.23%
20. WZ0126 PL0000108817	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	5.87 (Zmienny kupon)	1 000.	98	94	101	0.00%
21. European Investment Bank XS1492818866	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Staly kupon)	1 000.	34137	31 469	33 011	1.49%
22. WZ0528 PL0000110383	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	20000	19 744	19 934	0.90%
23. WZ1129 PL0000111928	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	260600	254 329	254 940	11.51%
24. WZ1126 PL0000113130	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	101300	101 230	101 764	4.59%
25. WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	322940	308 986	322 417	14.56%
26. WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.81 (Zmienny kupon)	1 000.	180000	175 058	177 998	8.04%
27. Republika Rumunii XS2434895988	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.02.2027	3.00 (Staly kupon)	2 000.	5000	36 751	39 091	1.76%
28. Republika Rumunii XS2434895558	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.03.2028	2.13 (Staly kupon)	1 000.	7500	30 072	30 658	1.38%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									643 753	649 744	29.42%
29. Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.01%
30. Gmina Mysłibórz Seria A19 PLO266800013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mysłibórz	Polska	20.11.2034	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	152	0.01%
31. Gmina Wisła Seria B19 PLO269800028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	152	0.01%
32. Gmina Miasta Tamów Seria B19 PLO266300022	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2029	7.92 (Zmienny kupon)	651.53	4000	2 598	2 637	0.12%

33.	Gmina Miasta Tamów Seria A19 PLO266300014	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2031	8.12 (Zmienny kupon)	880	8000	7 015	7 129	0.32%
34.	Gmina Wołomin Seria A2019 PLO257800022	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2027	7.42 (Zmienny kupon)	10 000	100	1 008	1 011	0.05%
35.	Gmina Wołomin Seria D2019 PLO257800055	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2030	7.42 (Zmienny kupon)	10 000	200	2 006	2 027	0.09%
36.	Gmina Wołomin Seria F2019 PLO257800071	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2032	7.42 (Zmienny kupon)	10 000	200	2 025	2 030	0.09%
37.	Gmina Wołomin Seria L2019 PLO257800139	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2034	7.42 (Zmienny kupon)	10 000	6	61	61	0.00%
38.	Gmina Lesznowola Seria H19 PLO275200015	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	6.97 (Zmienny kupon)	1 000	5983	5 998	6 009	0.27%
39.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	6.99 (Zmienny kupon)	1 000	3317	3 327	3 326	0.15%
40.	Miasto Mysłowice Seria D18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	28.12.2026	7.29 (Zmienny kupon)	1 000	500	508	503	0.02%
41.	Miasto Mysłowice Seria F18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	28.12.2027	7.29 (Zmienny kupon)	1 000	497	505	500	0.02%
42.	Miasto Mysłowice Seria H18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	28.12.2028	7.29 (Zmienny kupon)	1 000	500	509	504	0.02%
43.	Miasto Mysłowice Seria N18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	29.12.2031	7.29 (Zmienny kupon)	1 000	2000	2 018	2 010	0.09%
44.	Miasto Słupsk Seria M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	7.70 (Zmienny kupon)	100 000	20	2 056	2 060	0.09%
45.	Miasto Słupsk Seria P	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	7.70 (Zmienny kupon)	100 000	20	2 066	2 066	0.09%
46.	Miasto Słupsk Seria S	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	7.70 (Zmienny kupon)	100 000	20	2 058	2 049	0.09%
47.	Powiat Płocki Seria II PLO263200027	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	7.00 (Zmienny kupon)	1 000	3000	3 016	3 030	0.14%
48.	Gmina Wołomin Seria F14	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	7.89 (Zmienny kupon)	10 000	100	1 011	1 006	0.05%
49.	Gmina Wołomin Seria G14	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.12.2027	7.89 (Zmienny kupon)	10 000	100	1 011	1 006	0.05%
50.	Gmina Wołomin Seria A18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	03.09.2030	7.96 (Zmienny kupon)	10 000	50	508	516	0.02%
51.	Gmina Wołomin Seria B18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	30.10.2030	7.94 (Zmienny kupon)	10 000	50	508	510	0.02%
52.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	7.02 (Zmienny kupon)	1 000	2000	2 003	2 064	0.09%
53.	Gmina Miasta Bochnia Seria A20 PLO316300014	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Bochnia	Polska	20.11.2030	6.92 (Zmienny kupon)	866.66	1000	870	875	0.04%
54.	Gmina Jabłonna Seria A20 PLO304200028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jabłonna	Polska	20.11.2026	6.82 (Zmienny kupon)	500	4000	2 009	2 017	0.09%
55.	Gmina Kobylnica Seria A17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	7.81 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 003	1 010	0.05%
56.	Gmina Kobylnica Seria C17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	7.80 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 003	1 001	0.05%
57.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	7.85 (Zmienny kupon)	1 000	500	502	512	0.02%
58.	Gmina Kobylnica Seria E17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	7.85 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 004	1 017	0.05%
59.	Gmina Miasta Lubiąż Seria A20 PLO313500012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubiąż	Polska	30.09.2031	7.42 (Zmienny kupon)	1 000	800	802	815	0.04%
60.	Gmina Miasta Lubiąż Seria B20 PLO313500020	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubiąż	Polska	30.09.2031	7.42 (Zmienny kupon)	1 000	800	802	815	0.04%
61.	Gmina Miasta Lubiąż Seria D20 PLO313500046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubiąż	Polska	30.09.2033	7.42 (Zmienny kupon)	1 000	1275	1 279	1 300	0.06%
62.	Gmina Miłkowo Seria B20 PLO306300024	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	22.11.2032	8.36 (Zmienny kupon)	1 000	300	303	304	0.01%
63.	Gmina Miłkowo Seria C20 PLO306300032	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	21.11.2033	8.36 (Zmienny kupon)	1 000	450	455	456	0.02%
64.	Gmina Miłkowo Seria D20 PLO306300040	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2034	8.36 (Zmienny kupon)	1 000	550	557	558	0.03%
65.	Województwo Łódzkie Seria H19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.93 (Zmienny kupon)	1 000	5000	5 050	5 024	0.23%
66.	Województwo Łódzkie Seria J19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.93 (Zmienny kupon)	1 000	5000	5 050	5 024	0.23%
67.	Województwo Łódzkie Seria K19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.93 (Zmienny kupon)	1 000	5000	5 050	5 024	0.23%
68.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	28.08.2034	7.91 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 004	1 027	0.05%
69.	Miasto Siałowa Wola Seria B20 PLO304700027	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siałowa Wola	Polska	19.08.2032	7.23 (Zmienny kupon)	1 000	10000	10 030	10 275	0.46%
70.	Gmina Wołomin Seria F15	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	7.90 (Zmienny kupon)	10 000	100	1 014	1 006	0.05%
71.	Gmina Wołomin Seria G15	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	31.12.2029	7.90 (Zmienny kupon)	10 000	100	1 014	1 006	0.05%
72.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	6.96 (Zmienny kupon)	1 000	2100	2 104	2 118	0.10%
73.	Gmina Barlinek Seria B20 PLO254400032	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	6.84 (Zmienny kupon)	1 000	2000	2 000	2 015	0.09%
74.	Gmina Dopiewo Seria A20 PLO266500076	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	6.80 (Zmienny kupon)	1 000	2500	2 504	2 513	0.11%
75.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	6.80 (Zmienny kupon)	1 000	2500	2 506	2 513	0.11%
76.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2029	6.94 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 002	1 009	0.05%
77.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2030	6.94 (Zmienny kupon)	1 000	1000	1 003	1 009	0.05%
78.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2031	6.94 (Zmienny kupon)	1 000	1500	1 504	1 514	0.07%
79.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2032	6.94 (Zmienny kupon)	1 000	1500	1 505	1 514	0.07%
80.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	21.11.2033	6.94 (Zmienny kupon)	1 000	1500	1 505	1 514	0.07%

81.	Gmina Miasta Jaworzna Serie G20 PLO318800078	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	20.11.2034	6.94 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1506	1 514	0.07%
82.	Gmina Kęty Serie A20 PLO321700026	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	7.55 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	504	0.02%
83.	Gmina Kęty Serie B20 PLO321700034	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	504	0.02%
84.	Gmina Kęty Serie C20 PLO321700018	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	7.59 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2509	2 520	0.11%
85.	Gmina Lesznowola Serie E20 PLO275200049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	7.07 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	827	0.04%
86.	Gmina Lesznowola Serie F20 PLO275200072	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	7.07 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2006	2 067	0.09%
87.	Gmina Opoczno Serie A20 PLO276600031	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	7.19 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1006	1 010	0.05%
88.	Gmina Piaseczno Serie A20 PLO259600032	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	13.12.2027	6.59 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3504	3 513	0.16%
89.	Gmina Piaseczno Serie B20 PLO259600040	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	6.59 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3602	3 614	0.16%
90.	Gmina Redzikowo Serie A2020 PLO263300047	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Redzikowo	Polska	30.10.2029	7.21 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 026	0.09%
91.	Gmina Miasto Elk Serie A20 PLO263300066	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	20.11.2029	7.17 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 030	0.14%
92.	Gmina Miasta Marki Serie B20 PLO208000078	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	20.11.2026	6.77 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 018	0.09%
93.	Gmina Miasta Puck Serie D20 PLO310000040	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	27.11.2037	7.84 (Zmienny kupon)	1 000.	870	865	876	0.04%
94.	Miasto Poznań Serie D2020 PLO318600049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 043	0.27%
95.	Miasto Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 039	0.23%
96.	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.	1350	1 352	1 375	0.06%
97.	Gmina Suchy Las Serie D20 PLO311400041	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	6.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 016	0.05%
98.	Gmina Suchy Las Serie E20 PLO311400058	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 011	0.05%
99.	Gmina Miejska Tczew Serie A20 PLO314000038	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 014	0.09%
100.	Gmina Miejska Tczew Serie C20 PLO314000012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 115	0.14%
101.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie E	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.76 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 558	0.12%
102.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie F	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.76 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 558	0.12%
103.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie B19 PLO266600017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 113	0.05%
104.	Gmina Miejska Melec Serie J20 PLO330300107	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	21.11.2033	7.20 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 013	0.05%
105.	Gmina Miejska Melec Serie K20 PLO330300115	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	20.11.2034	7.20 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 042	0.14%
106.	Gmina Środa Śląska Serie D20 PLO337700044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	6.79 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	707	0.03%
107.	Gmina Trzebnica Serie C20 PLO253600053	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	7.22 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 111	0.05%
108.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO339000013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.82 (Zmienny kupon)	600.	850	513	515	0.02%
109.	Powiat Lubirski Serie BB20 PLO302300069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	7.42 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 726	0.08%
110.	Miasto Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	6.89 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 015	0.23%
111.	Miasto Toruń Serie B20 PLO338600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 501	0.11%
112.	Miasto Toruń Serie C20 PLO338600045	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 501	0.11%
113.	Miasto Toruń Serie D20 PLO338600037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 500	0.07%
114.	Miasto Wodzisław Śląski Serie A20 PLO269000041	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 007	0.09%
115.	Miasto Wodzisław Śląski Serie B20 PLO269000058	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 008	0.09%
116.	Miasto Wodzisław Śląski Serie C20 PLO269000074	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 004	0.05%
117.	Miasto Wodzisław Śląski Serie D20 PLO269000066	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	753	0.03%
118.	Gmina Biała Rawska Serie A20 PLO260400059	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	7.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 406	0.06%
119.	Gmina Biała Rawska Serie B20 PLO260400067	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	7.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 064	0.05%
120.	Gmina Brzesko Serie A14	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	7.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 543	0.07%
121.	Gmina Iwanowice Serie A20 PLO275500026	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	6.73 (Zmienny kupon)	916.	1300	1 196	1 195	0.05%
122.	Gmina Krasne Serie A20 PLO320600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	7.15 (Zmienny kupon)	750.	500	378	377	0.02%
123.	Gmina Krasne Serie B20 PLO320600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	7.16 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	805	0.04%
124.	Gmina Redzikowo Serie B2020 PLO263300054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Redzikowo	Polska	16.12.2030	7.15 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 517	0.20%
125.	Miasto Jelenia Góra Serie M19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	7.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 023	0.14%
126.	Miasto Jelenia Góra Serie P19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	7.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 023	0.14%
127.	Gmina Łomianki Serie E20 PLO306100044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	17.12.2029	6.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 505	0.07%
128.	Gmina Łomianki Serie F20 PLO306100069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	6.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 004	0.05%

129.	Masto Myślowice Serie C20 PLO332300030	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myślowice	Polska	30.12.2031	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.05%
130.	Masto Myślowice Serie D20 PLO332300048	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myślowice	Polska	30.12.2032	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	7 000	7 023	7 009	0.32%
131.	Gmina Masta Puck Serie E20 PLO331000057	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	20.12.2038	7.83 (Zmienny kupon)	1 000.	650	653	652	0.03%
132.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A101 PLO276700054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	1 800	18 000	17 993	0.81%
133.	Gmina Nowy Staw Serie A20 PLO339300017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.02%
134.	Gmina Nowy Staw Serie B20 PLO339300025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 004	1 003	0.05%
135.	Gmina Wicko Serie A20 PLO337300019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	8.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 508	1 501	0.07%
136.	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu Serie A20 PLO336200012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 007	3 009	0.14%
137.	Gmina Lublin Serie A21 PLO299500010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	6.90 (Zmienny kupon)	900.	23 200	20 938	21 178	0.96%
138.	Gmina Nadarzyn Serie B21 PLO323400039	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1 400	1 411	1 418	0.06%
139.	Gmina Nadarzyn Serie C21 PLO323400047	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1 400	1 412	1 419	0.06%
140.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1 350	1 358	1 367	0.06%
141.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A202 PLO276700096	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	670	0.03%
142.	Gmina Potęgowa Serie G21 PLO319500081	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potęgowa	Polska	14.12.2033	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	503	0.02%
143.	Gmina Lublin Serie B21 PLO299500028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.99 (Zmienny kupon)	1 000.	50 000	49 600	50 809	2.29%
144.	Gmina Masta Marki Serie F21 PLO208000169	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	22.11.2032	6.74 (Zmienny kupon)	1 000.	4 400	4 400	4 453	0.20%
145.	Gmina Kępy Serie A21 PLO321700083	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	23.12.2036	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 014	3 018	0.14%
146.	Masto Jelenia Góra Serie O19 PLO281000086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 006	3 022	0.14%
147.	Masto Jelenia Góra Serie Q19 PLO281000011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 006	3 022	0.14%
148.	Masto Jelenia Góra Serie U19 PLO281000037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 025	3 022	0.14%
149.	Masto Cieszyń Serie C20 PLO322800049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.12.2028	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	751	0.03%
150.	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.	7 277	7 225	7 319	0.33%
151.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A205 PLO276700179	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	6 671	0.30%
152.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A206 PLO276700195	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	5 716	0.26%
153.	Gmina Masta Radomia Serie A21 PLO338800017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	05.05.2028	6.75 (Zmienny kupon)	750.	4 000	2 883	2 964	0.13%
154.	Masto Stołeczne Warszawa Serie WAW1228 PLO135900028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	21.12.2028	6.49 (Zmienny kupon)	1 000.	715	692	716	0.03%
155.	Gmina Wieleń Serie A22 PLO297900063	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 016	1 028	0.05%
156.	Gmina Wieleń Serie F22 PLO297900055	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 059	3 089	0.14%
157.	Gmina Żąbkowice Śląskie Serie C22 PLO372400062	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2026	8.21 (Zmienny kupon)	500.	200	101	101	0.00%
158.	Gmina Żąbkowice Śląskie Serie B22 PLO372400054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 015	1 029	0.05%
159.	Masto Cieszyń Serie A21 PLO322800064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	26.08.2031	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 002	1 027	0.05%
160.	Gmina Masta Tarnów Serie 3 PLO266300089	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	22.11.2027	8.41 (Zmienny kupon)	628.56	6 340	4 016	4 041	0.18%
161.	Masto Zabrze Serie B2022 PLO336300051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2029	7.68 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 211	0.24%
162.	Masto Zabrze Serie C2022 PLO336300069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	02.09.2030	7.67 (Zmienny kupon)	10 000.	1 200	12 077	12 374	0.56%
163.	Gmina Skwierzyńska Serie B PLO371000020	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	20.11.2030	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	600	604	608	0.03%
164.	Gmina Skwierzyńska Serie C PLO371000038	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	20.05.2031	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 018	2 033	0.09%
165.	Masto Cieszyń Serie B21 PLO322800072	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.09.2032	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	255	0.01%
166.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A207 PLO276700211	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	396	3 960	3 964	0.18%
167.	Gmina Masta Radomia Serie C22 PLO338800074	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	06.09.2032	7.43 (Zmienny kupon)	940.	25 000	23 540	24 118	1.09%
168.	Gmina Skwierzyńska Serie D PLO371000046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	22.11.2032	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	759	0.03%
169.	Gmina Żmigród Serie A22 PLO396500012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.05.2028	8.35 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	507	0.02%
170.	Gmina Żmigród Serie D22 PLO396500046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.11.2029	8.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 508	1 524	0.07%
171.	Gmina Żmigród Serie G22 PLO396500079	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.05.2031	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 514	1 529	0.07%
172.	Gmina Żmigród Serie J22 PLO396500103	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.11.2032	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 515	1 531	0.07%
173.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A208 PLO276700252	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	852	8 520	8 520	0.38%
174.	Masto Zabrze Serie G2022 PLO336300101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2030	7.77 (Zmienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 099	0.32%
175.	Masto Zabrze Serie H2022 PLO336300119	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2031	7.77 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 015	0.05%
176.	Masto Zabrze Serie I2022 PLO336300127	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	22.11.2032	7.77 (Zmienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 092	0.28%

177.	Masto Chelm Seria C18	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Chelm	Polska	09.11.2029	8.04 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 011	1 020	0.05%
178.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	21.12.2037	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 507	0.07%
179.	Gmina Masta Tarnów Seria 4 PLO266300097	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	22.11.2027	7.58 (Zmienny kupon)	434.	22	9	9	0.00%
180.	Gmina Masta Tarnów Seria 1 PLO266300063	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2030	7.42 (Zmienny kupon)	1 000.	22	20	21	0.00%
181.	Gmina Masta Tarnów Seria 2 PLO266300071	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2030	7.42 (Zmienny kupon)	1 000.	8	7	8	0.00%
182.	Masto Siedlice Seria A23 PLO196200078	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlice	Polska	21.11.2039	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	16000	16 218	16 350	0.74%
183.	Masto Siedlice Seria B23 PLO196200086	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlice	Polska	20.11.2040	8.37 (Zmienny kupon)	1 000.	14800	15 007	15 134	0.68%
184.	Gmina Masta Tarnów Seria B23 PLO266300154	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2037	8.37 (Zmienny kupon)	1 000.	3370	3 410	3 440	0.16%
185.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A213 PLO276700401	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	631	6 310	6 310	0.28%
186.	Powiat Wągrowiecki Seria F22 PLO351900140	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	21.11.2039	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 032	2 042	0.09%
187.	Powiat Wągrowiecki Seria G22 PLO351900132	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	20.11.2040	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 034	2 043	0.09%
188.	Gmina Masta Radomia Seria D23 PLO338800116	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	01.12.2036	7.73 (Zmienny kupon)	1 000.	16000	16 037	16 129	0.73%
189.	Masto Zabrze Seria M2023 PLO33600275	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	28.12.2037	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	400	4 052	4 051	0.18%
190.	Gmina Masta Marki Seria H23 PLO208000300	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2035	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 045	2 057	0.09%
191.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A214 PLO276700435	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	4 998	0.23%
192.	Masto Poznań Seria L22 PLO318600106	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	23.12.2026	6.31 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 054	10 054	0.45%
193.	Gmina Pultusk Seria A24 PLO274900227	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pultusk	Polska	20.11.2034	6.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 011	0.05%
194.	Gmina Pultusk Seria B24 PLO274900235	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pultusk	Polska	20.11.2035	6.81 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 022	0.09%
195.	Gmina Pultusk Seria C24 PLO274900243	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pultusk	Polska	20.11.2035	6.81 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 022	0.09%
196.	Masto Łódź Seria LOD22035 PLO259100181	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	17.12.2035	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	24450	24 841	24 901	1.12%
197.	Gmina Mejska Nowa Ruda Seria D24 PLO295900172	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Nowa Ruda	Polska	12.04.2032	7.85 (Zmienny kupon)	1 000.	900	909	924	0.04%
198.	Gmina Mejska Nowa Ruda Seria E24 PLO295900149	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Nowa Ruda	Polska	15.03.2033	7.85 (Zmienny kupon)	1 000.	475	479	490	0.02%
199.	Masto Siedlice Seria A24 PLO196200094	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlice	Polska	20.11.2041	7.61 (Zmienny kupon)	1 000.	15000	15 147	15 732	0.71%
200.	Gmina Wieleń Seria A24 PLO297900154	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2030	8.11 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 007	1 046	0.05%
201.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A215 PLO276700488	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 000	0.09%
202.	Masto Stalowa Wola Seria A23 PLO304700050	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Stalowa Wola	Polska	20.12.2033	7.38 (Zmienny kupon)	1 000.	6500	6 620	6 630	0.30%
203.	Gmina Masta Sanok Seria A24 PLO235600205	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	24.11.2031	7.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 009	0.05%
204.	Gmina Masta Sanok Seria D24 PLO235600239	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	22.11.2034	7.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 019	0.09%
205.	Gmina Masta Sanok Seria E24 PLO235600247	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	22.11.2035	7.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 010	0.05%
206.	Gmina Masta Sanok Seria F24 PLO235600254	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	24.11.2036	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	3 030	0.14%
207.	Gmina Masta Sanok Seria G24 PLO235600262	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	11.12.2037	7.53 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 018	0.14%
208.	Gmina Masta Sanok Seria H24 PLO235600270	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Sanok	Polska	13.12.2038	7.58 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 019	0.14%
209.	Gmina Wieleń Seria D24 PLO297900188	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2033	8.23 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	204	0.01%
210.	Masto Łódź Seria LOD22035 PLO259100298	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	01.12.2033	7.00 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	25 330	25 455	1.15%
211.	Gmina Kielce Seria A24 PLO368400126	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	20.11.2042	7.08 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	25 094	25 498	1.15%
212.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A216 PLO276700500	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 000	1 999	0.09%
213.	Gmina Mejska Nowa Ruda Seria K24 PLO295900255	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Nowa Ruda	Polska	08.11.2038	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	2450	2 456	2 483	0.11%
214.	Gmina Mejska Nowa Ruda Seria L24 PLO295900263	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Nowa Ruda	Polska	07.11.2039	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 014	0.05%
215.	Masto Toruń Seria A24 PLO338600086	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	17.12.2029	6.48 (Zmienny kupon)	1 000.	3780	3 780	3 790	0.17%
216.	Masto Toruń Seria C24 PLO338600102	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Masto Toruń	Polska	16.12.2041	7.19 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 508	0.11%
217.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	Nietow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	150	1 500	1 501	0.07%
Suma:									1 646 884	1 675 215	75.68%	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-2 783	-0,11%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-2 783	-0,11%
1. CI270715 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.934% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,934% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-297	-0,01%
2. CI270716 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.935% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2,935% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-298	-0,01%
3. CI270717 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.775% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,775% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-210	-0,01%
4. CI27084 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.681% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,681% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-158	-0,01%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2401035 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	592	0,03%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2401152 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	1 312	0,06%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2403330 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	7	0,00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0,00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	9	0,00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	28	0,00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	82	0,00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	39	0,00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	10	0,00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2407866 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	159	0,01%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2408529 08.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
16. Forward Waluta PLN->EUR FW2404561 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	-178	-0,01%
17. Forward Waluta PLN->EUR FW2406623 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	-64	0,00%
18. Forward Waluta PLN->USD FW2404292 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	170	0,01%
19. Forward Waluta PLN->USD FW2404562 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	211	0,01%
20. Forward Waluta PLN->USD FW2405579 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	514	0,02%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2401034 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-95	0,00%
22. Forward Waluta USD->PLN FW2401815 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-997	-0,05%
23. Forward Waluta USD->PLN FW2404039 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-7	0,00%
24. Forward Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-225	-0,01%
25. Forward Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-210	-0,01%
26. Forward Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-15	0,00%
27. Forward Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-495	-0,02%
28. Forward Waluta USD->PLN FW2406188 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	-20	0,00%
29. Forward Waluta USD->PLN FW2406652 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-16	0,00%
30. Forward Waluta USD->PLN FW2406687 30.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-8	0,00%
31. IR260612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6,980% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-2 234	-0,10%
32. IR320619 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4,825%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4,825%	1	0	-205	-0,01%
33. IR320623 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,030%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5,030%	1	0	-93	0,00%
34. IR320624 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,030%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5,030%	1	0	-93	0,00%
Suma:							0	-2 783	-0,11%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa PZU S.A.	185 536	8,38%
2. Grupa Banco Santander	-1 830	-0,07%
Suma:	183 706	8,31%

	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.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 009	0.27%
2.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 326	0.15%
3.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	14 788	0.67%
4.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 060	0.05%
5.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 505	0.07%
6.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 004	0.05%
7.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 009	0.05%
8.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 009	0.05%
9.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 514	0.07%
10.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 514	0.07%
11.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 514	0.07%
12.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 514	0.07%
13.	Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	815	0.04%
14.	Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	815	0.04%
15.	Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 300	0.06%
16.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 027	0.05%
17.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	876	0.04%
18.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	652	0.03%
19.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	24 118	1.09%
20.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	16 129	0.73%
21.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 013	0.05%
22.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria D24 PLO295900172	924	0.04%
23.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria E24 PLO295900149	490	0.02%
24.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 014	0.09%
25.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 115	0.14%
26.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 113	0.05%
27.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 558	0.12%
28.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 558	0.12%
29.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	558	0.03%
30.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	501	0.02%
31.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 003	0.05%
32.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	503	0.02%
33.	Gmina Redzikowo Seria A/2020 PLO263000047	2 026	0.09%
34.	Gmina Redzikowo Seria B/2020 PLO263000054	4 517	0.20%
35.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 375	0.06%
36.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 016	0.05%
37.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 011	0.05%
38.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 501	0.07%
39.	Gmina Wołomin Seria A18	516	0.02%
40.	Gmina Wołomin Seria B18	510	0.02%
41.	Gmina Wołomin Seria F14	1 006	0.05%
42.	Gmina Wołomin Seria F15	1 006	0.05%
43.	Gmina Wołomin Seria G14	1 006	0.05%
44.	Gmina Wołomin Seria G15	1 006	0.05%
45.	Miasto Chełm Seria C18	1 020	0.05%
46.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 009	0.14%
47.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 027	0.05%
48.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	255	0.01%
49.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	751	0.03%
50.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 023	0.14%
51.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 022	0.14%
52.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 023	0.14%
53.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 022	0.14%
54.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 022	0.14%
55.	Miasto Łódź Seria 310325	2 039	0.09%
56.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100181	24 901	1.12%
57.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100298	25 455	1.15%
58.	Miasto Mysłowice Seria B18	502	0.02%
59.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	1 001	0.05%
60.	Miasto Mysłowice Seria D18	503	0.02%
61.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	7 009	0.32%
62.	Miasto Mysłowice Seria F18	500	0.02%
63.	Miasto Mysłowice Seria H18	504	0.02%
64.	Miasto Mysłowice Seria N18	2 010	0.09%
65.	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 007	0.32%
66.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	10 069	0.45%
67.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 043	0.27%

68.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 039	0.23%
69.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 015	0.23%
70.	Miasto Poznań Seria L22 PLO318600106	10 054	0.45%
71.	Miasto Słupsk Seria M	2 060	0.09%
72.	Miasto Słupsk Seria P	2 066	0.09%
73.	Miasto Słupsk Seria S	2 049	0.09%
74.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	1 027	0.05%
75.	Miasto Stalowa Wola Seria A23 PLO304700050	6 630	0.30%
76.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 275	0.46%
77.	Miasto Toruń Seria A24 PLO338600086	3 790	0.17%
78.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 501	0.11%
79.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 501	0.11%
80.	Miasto Toruń Seria C24 PLO338600102	2 508	0.11%
81.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 500	0.07%
82.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 007	0.09%
83.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 008	0.09%
84.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 004	0.05%
85.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	753	0.03%
86.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 211	0.24%
87.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 374	0.56%
88.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	8 520	0.38%
89.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	1 501	0.07%
90.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 247	0.46%
91.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLL100600047	3 049	0.14%
92.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 024	0.23%
93.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 024	0.23%
94.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 024	0.23%
95.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	3 352	0.15%
96.	WZ0525 PL0000111738	1 313	0.06%
97.	WZ1126 PL0000113130	1 005	0.05%
98.	WZ1127 PL0000114559	20 966	0.95%
99.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403330 30.01.2025	7	0.00%
100.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	2	0.00%
101.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	9	0.00%
102.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	28	0.00%
103.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	10	0.00%
104.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407866 30.01.2025	159	0.01%
105.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408529 08.01.2025	0	0.00%
106.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 064	0.09%
107.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 118	0.10%
108.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 406	0.06%
109.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 064	0.05%
110.	Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 513	0.11%
111.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 513	0.11%
112.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 195	0.05%
113.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	504	0.02%
114.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	1 507	0.07%
115.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	504	0.02%
116.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 520	0.11%
117.	Gmina Kobylnica Seria A17	1 010	0.05%
118.	Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.05%
119.	Gmina Kobylnica Seria D17	512	0.02%
120.	Gmina Kobylnica Seria E17	1 017	0.05%
121.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	377	0.02%
122.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	805	0.04%
123.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	827	0.04%
124.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 067	0.09%
Suma:		394 197	17.88%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	2 215 065	1 863 109
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 257	17 792
2. Należności	9	61
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	1 377	248 117
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 023 246	437 750
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 187 176	1 159 389
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	163 252	18 790
III. Aktywa netto (I - II)	2 051 813	1 844 319
IV. Kapitał funduszu	1 741 480	1 652 028
1. Kapitał wpłacony	3 329 614	2 909 496
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 588 134	-1 257 468
V. Dochody zatrzymane	293 631	187 078
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	270 531	166 781
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 100	20 297
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 702	5 213
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 051 813	1 844 319
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	15 375 501.063	14 873 186.136
A	15 247 735.901	14 771 868.568
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	117 345.638	91 728.516
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	10 419.524	9 589.052
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	133.45	124.00
A	124.38	116.93
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 213.78	1 141.26
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 234.35	1 152.94
P	1 000.00	1 000.00

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

Rachunek wyniku z operacji

 [Kwoty w tys. zł / wartości na JU
w zł]

	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	130 069	135 342
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	128 728	135 341
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 142	0
Pozostałe	199	1
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	26 319	21 578
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	18 169	13 805
- stała część wynagrodzenia	15 437	13 805
- zmienna część wynagrodzenia	2 732	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	737	671
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	587	626
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	6 786	5 849
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	574
Pozostałe	38	51
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	26 319	21 578
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	103 750	113 764
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 292	12 990
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 803	16 313
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 489	-3 323
- z tytułu różnic kursowych	781	0
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	118 042	126 754
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9.45	9.15
A	7.45	8.23
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	72.52	80.25
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	81.41	86.42
P	0.00	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 844 319	1 459 905
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	118 042	126 754
a) przychody z lokat netto	103 750	113 764
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 803	16 313
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 489	-3 323
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	118 042	126 754
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)	89 452	257 660
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	420 118	691 757
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-330 666	-434 097
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	207 494	384 414
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 051 813	1 844 319
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 937 361	1 731 186
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 992 577.610	5 677 459.272
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 516 710.277	3 534 431.495
Saldo zmian	475 867.333	2 143 027.777
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 138.480	46 035.866
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 521.358	31 820.834
Saldo zmian	25 617.122	14 215.032
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 424.259	6 002.162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 593.787	957.118
Saldo zmian	830.472	5 045.044
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 016 018.840	26 023 441.230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 768 282.939	11 251 572.662
Saldo zmian	15 247 735.901	14 771 868.568
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	197 032.589	149 894.109
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 686.951	58 165.593
Saldo zmian	117 345.638	91 728.516
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 535.122	12 110.863
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 115.598	2 521.811
Saldo zmian	10 419.524	9 589.052
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 247 735.901	14 771 868.568
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	117 345.638	91 728.516
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 419.524	9 589.052

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			116.93	108.70
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 141.26	1 061.01
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 152.94	1 066.52
P			1 000.00	1 000.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			124.38	116.93
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 213.78	1 141.26
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 234.35	1 152.94
P			1 000.00	1 000.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			6.37%	7.57%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			6.35%	7.56%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			7.06%	8.10%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	117.02	2.01.2024	108.93	2.01.2023
B	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
E	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
F	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
I	1 142.19	2.01.2024	1 063.21	2.01.2023
J	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
K	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
L	1 153.91	2.01.2024	1 068.76	2.01.2023
P	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	124.37	30.12.2024	116.98	29.12.2023
B	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
E	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
F	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
I	1 213.65	30.12.2024	1 141.76	29.12.2023
J	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
K	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
L	1 234.20	30.12.2024	1 153.41	29.12.2023
P	1 000.00	2.01.2024	1 000.00	2.01.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	124.37	30.12.2024	116.98	29.12.2023
B	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
E	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
F	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
I	1 213.65	30.12.2024	1 141.76	29.12.2023
J	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
K	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
L	1 234.20	30.12.2024	1 153.41	29.12.2023
P	1 000.00	30.12.2024	1 000.00	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.36%	1.25%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.94%	0.80%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.03%	0.04%
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 formie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego wzajemne wykonanie zobowiązań stron kontraktu: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w

zestawieniu środków pieniężnych. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w zestawieniu środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego 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 określane 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 wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

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

- b) dla kontraktów *future*
- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot

rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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 umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. 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 wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych

- w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskała gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Należności	9	61
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	6
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	9	55
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	163 252	18 790
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	150 230	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 918	11 559
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 942	891
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	543	3 173
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w 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	4 619	3 167
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	606	1 352
Zobowiązania z tytułu podatku	2	433
Zobowiązania z tytułu w wynagrodzenia za zarządzanie	3 825	1 246

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 waluty		3 257		17 792
Santander Bank Polska S.A.		1 220		5 230
PLN	1 220	1 220	5 230	5 230
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		499		1 731
EUR	1	3	2	8
PLN	493	493	1 723	1 723
USD	1	3	0	0
mBank S.A.		0		2 760
PLN	0	0	2 760	2 760
BNP PARIBAS		0		4 087
EUR	0	0	940	4 087
BANK POLSKA KASA OPEKI S.A.		0		940
PLN	0	0	940	940
SOCIETE GENERALE PARIS		1 538		3 044
EUR	360	1 538	700	3 044

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		4 615		15 368
EUR	166	725	10	2
PLN	3 879	3 879	15 366	15 366
USD	3	11	0	0

Nota 5 Ryzyka

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

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

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	1 544	tys. zł	0.1%
	dłużne papiery wartościowe	69 749	tys. zł	3.1%
	należności – w walutach	4	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 808	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.2%
		911	tys. EUR	
		-144	tys. USD	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	1 184 041	tys. zł	53.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 023 246	tys. zł	46.2%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	1 184 041	tys. zł	53.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	878 467	tys. zł	39.7%
4. 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	1 181 258	tys. zł	53.3%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2023
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	7 139	tys. zł	0.4%
	należności – w walutach	18	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	12 922	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		129	tys. EUR	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	584 958	tys. zł	31.4%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	437 750	tys. zł	23.5%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	1 158 292	tys. zł	62.1%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	405 433	tys. zł	21.8%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	32 317	tys. zł	1.7%
5. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	1 191 800	tys. zł	64.0%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe

- Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczeniem i objawia 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 (3) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), oraz (3) w roku poprzednim (31.12.2023)

Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w	Udział w	Rodzaj rynku
		aktywach na: 31.12.2024	aktywach na: 31.12.2023	
1.	Skarb Państwa (Polska)	39.7%	21.8%	Notowane
2.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	12.6%	16.4%	Nienotowane
3.	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	8.4%	9.8%	Nienotowane

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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 rynko-

węj 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 pozagieldowych, 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 pozagieldowych, 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 nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko 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.
- Subfundusz nie jest narażony na ryzyko walutowe, w szczególności: (i) w dniu bilansowym nie posiadał walut innych niż złote (ani walutowych należności bądź zobowiązań) oraz (ii) wszystkie lokaty denominowane są w złotych - nie ma więc ryzyka walutowego.
- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.

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.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (34)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 34 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401035 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	592	Santander Bank Polska S.A.	4 000	EUR	17 720	PLN	30.01.2025	4 000	EUR	17 720	PLN	30.01.2025	30.01.2025
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401152 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	1 312	BNP PARIBAS	9 510	EUR	42 034	PLN	30.01.2025	9 510	EUR	42 034	PLN	30.01.2025	30.01.2025
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403330 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	75	EUR	328	PLN	30.01.2025	75	EUR	328	PLN	30.01.2025	30.01.2025
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	29.01.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	29.01.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	29.01.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	82	SOCIETE GENERALE PARIS	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	29.01.2026
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	39	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	29.01.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	29.01.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407866 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	159	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 384	EUR	10 366	PLN	30.01.2025	2 384	EUR	10 366	PLN	30.01.2025	30.01.2025
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408529 08.01.2025	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	EUR	346	PLN	08.01.2025	81	EUR	346	PLN	08.01.2025	08.01.2025
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404561 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-178	SOCIETE GENERALE PARIS	13 451	PLN	3 100	EUR	30.01.2025	13 451	PLN	3 100	EUR	30.01.2025	30.01.2025
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2406623 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-64	SOCIETE GENERALE PARIS	6 486	PLN	1 500	EUR	30.01.2025	6 486	PLN	1 500	EUR	30.01.2025	30.01.2025
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2404292 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	170	SOCIETE GENERALE PARIS	12 143	PLN	3 000	USD	30.01.2025	12 143	PLN	3 000	USD	30.01.2025	30.01.2025
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2404562 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	211	SOCIETE GENERALE PARIS	5 945	PLN	1 500	USD	30.01.2025	5 945	PLN	1 500	USD	30.01.2025	30.01.2025
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2405579 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	514	SOCIETE GENERALE PARIS	9 130	PLN	2 350	USD	30.01.2025	9 130	PLN	2 350	USD	30.01.2025	30.01.2025
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2401034 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-95	Santander Bank Polska S.A.	1 850	USD	7 498	PLN	30.01.2025	1 850	USD	7 498	PLN	30.01.2025	30.01.2025
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2401815 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-997	SOCIETE GENERALE PARIS	7 451	USD	29 584	PLN	30.01.2025	7 451	USD	29 584	PLN	30.01.2025	30.01.2025
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2404039 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	201	PLN	29.01.2026	50	USD	201	PLN	29.01.2026	29.01.2026
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-225	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	26.01.2026
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-210	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	26.01.2026
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-15	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	399	PLN	26.01.2026	100	USD	399	PLN	26.01.2026	26.01.2026
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-495	SOCIETE GENERALE PARIS	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	26.01.2026
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2406188 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-20	BNP PARIBAS	100	USD	390	PLN	30.01.2025	100	USD	390	PLN	30.01.2025	30.01.2025
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2406652 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-16	SOCIETE GENERALE PARIS	75	USD	291	PLN	30.01.2025	75	USD	291	PLN	30.01.2025	30.01.2025
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2406687 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-8	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	197	PLN	30.01.2025	50	USD	197	PLN	30.01.2025	30.01.2025
27.	CZ70715 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.934% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-297	BNP PARIBAS	440	EUR	364	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024
28.	CZ70716 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.935% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-298	SOCIETE GENERALE PARIS	440	EUR	364	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024
29.	CZ70717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.775% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-210	BNP PARIBAS	416	EUR	362	EUR	29.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	29.07.2027	25.07.2024
30.	CZ7084 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.681% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-158	BNP PARIBAS	402	EUR	360	EUR	02.08.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	02.08.2027	31.07.2024
31.	IR260812 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 234	Santander Bank Polska S.A.	5 564	PLN	3 213	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022
32.	IR320619 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.825%	Krótką	IRS	SZP	-205	BNP PARIBAS	3 858	PLN	3 623	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	10.10.2024
33.	IR320623 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.030%	Krótką	IRS	SZP	-93	BNP PARIBAS	3 858	PLN	3 777	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	13.12.2024
34.	IR320624 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.030%	Krótką	IRS	SZP	-93	Santander Bank Polska S.A.	3 858	PLN	3 777	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	13.12.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
IRS Interest Rate Swap

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 17 pozycji ---															
		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
kwota	waluta						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta				
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308086 16.01.2024	Krótką	Forward	ORI	1 097	BNP PARIBAS	30 193	EUR	132 462	PLN	16.01.2024	30 193	EUR	132 462	PLN	16.01.2024	16.01.2024
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308653 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	598	EUR	2 601	PLN	22.01.2024	598	EUR	2 601	PLN	22.01.2024	22.01.2024
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308756 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	240	EUR	1 036	PLN	22.01.2024	240	EUR	1 036	PLN	22.01.2024	22.01.2024
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308775 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	43	PLN	22.01.2024	10	EUR	43	PLN	22.01.2024	22.01.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308795 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	22.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308840 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	522	PLN	22.01.2024	120	EUR	522	PLN	22.01.2024	22.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308873 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	22.01.2024
8.	IR240115 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%	Krótką	IRS	SZP	-274	Santander Bank Polska S.A.	336	PLN	61	PLN	25.01.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2024	16.02.2021
9.	IR240520 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Krótką	IRS	SZP	-486	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	579	PLN	82	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
10.	IR240525 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%	Krótką	IRS	SZP	-235	Santander Bank Polska S.A.	289	PLN	49	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	04.12.2020
11.	IR240530 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-475	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	579	PLN	93	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	25.05.2022
12.	IR240539 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%	Krótką	IRS	SZP	-199	mBank S.A.	289	PLN	85	PLN	24.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	24.05.2024	06.04.2021
13.	IR250116 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.410% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 232	mBank S.A.	7 692	PLN	5 386	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
14.	IR251216 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-998	Santander Bank Polska S.A.	6 081	PLN	4 932	PLN	15.12.2025	50 000	PLN	50 000	PLN	15.12.2025	09.12.2022
15.	IR26051 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 225	SOCIETE GENERALE PARIS	8 204	PLN	4 734	PLN	29.05.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	29.05.2026	27.05.2022
16.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 383	Santander Bank Polska S.A.	8 368	PLN	4 724	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022
17.	IR26087 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.830% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-41	Santander Bank Polska S.A.	4 112	PLN	4 002	PLN	25.08.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	25.08.2026	19.10.2023
				OPIS 'CEL otwarcia pozycji'	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)											
					SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)											
				Specyficzne instrumenty: Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)												
					IRS	Interest Rate Swap											

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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2024									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. IPOPEMA Securities S.A.	BSB	1 377	PLN	1 377	2	0.06%	PS0728	PL0000115192	1 253
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				1 377		0.06%			

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	13 205	PLN	13 205	2	0.71%	DS0728	PL0000108888	13 839
2. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	16 172	PLN	16 172	2	0.87%	WZ1127	PL0000114559	16 352
3. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	85 667	PLN	85 667	2	4.60%	WZ1128	PL0000115697	87 650
4. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	1 871	PLN	1 871	2	0.10%	PS0424	PL0000111191	1 853
5. BNP Paribas	BSB	30 084	EUR	131 202	16	7.04%	ES290701	ES0000012K53	34 000
5. - pozycji. PODSUMOWANIE				248 117		13.32%			

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 5

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2024									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. Santander Bank Polska S.A.	SBB	19 916	PLN	19 916	8	0.90%	WZ0528	PL0000110383	20 000
2. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	15 766	PLN	15 766	8	0.71%	WZ1127	PL0000114559	15 780
3. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	34 453	PLN	34 453	2	1.56%	WZ1127	PL0000114559	34 505
4. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	40 016	PLN	40 016	3	1.81%	WZ1128	PL0000115697	40 478
5. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	40 079	PLN	40 079	2	1.81%	WZ1127	PL0000114559	40 090
5. - pozycji. PODSUMOWANIE				150 230		6.79%			

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)

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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



Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		2 215 065		1 863 109
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 257		17 792
EUR	361	1 541	1 642	7 139
PLN	1 713	1 713	10 653	10 653
USD	1	3	0	0
2. Należności		9		61
EUR	1	4	4	18
PLN	5	5	43	43
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		1 377		248 117
EUR	0	0	30 175	131 202
PLN	1 377	1 377	116 915	116 915
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 023 246		437 750
EUR	17 009	72 677	0	0
PLN	911 478	911 478	437 750	437 750
USD	9 532	39 091	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		1 187 176		1 159 389
EUR	524	2 240	252	1 097
PLN	1 184 041	1 184 041	1 158 292	1 158 292
USD	218	895	0	0
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		163 252		18 790
EUR	402	1 720	313	1 363
PLN	159 444	159 444	17 427	17 427
USD	510	2 088	0	0

Tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 2024-12-31				Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1012	1.	euro	1 EUR	4,3480
2.	euro	1 EUR	4,2730				

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	460
Dłużne papiery w artosciowe	0	1 241	200	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

W poprzednim okresie sprawozdawczym nie było różnic kursowych.

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	3 361	5 032	13 258	3 318
Dłużne papiery w artosciowe	3 361	4 109	13 258	3 318
Listy zastawne	0	923	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-558	6 457	3 055	-6 641
Listy zastawne	1 675	-519	491	-392
Instrumenty pochodne	-2 857	7 679	2 781	-6 509
Dłużne papiery w artosciowe	624	-703	-217	260
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	2 803	11 489	16 313	-3 323

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne. Przed 3.11.2023 istniała możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego (okresowo obowiązywała decyzja Pekao TFI S.A. o nienaliczaniu). Obowiązywał wówczas model *high-watermark*. Od 1.01.2024 subfundusz ma możliwość naliczać i wypłacać wynagrodzenie zmienne – w modelu *alfa*.

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	0.80%	1.05.2022	--	
B	stałe	1.80%	1.09.2022	--	
E	stałe	0.80%	1.05.2022	--	
F	stałe	0.80%	1.05.2022	--	
I	stałe	0.80%	1.05.2022	--	
J	stałe	1.80%	1.09.2022	--	
K	stałe	1.80%	1.09.2022	--	
L	stałe	0.30%	1.01.2022	--	
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	

	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	18 169	13 805
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	15 437	13 805
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	2 732	0

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

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

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- (i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- (ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 [Koszty],
- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na 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]	2 051 813	1 844 319	1 459 905	422 694
Wartość JU A [zł]	124.38	116.93	108.70	102.03
Wartość JU I [zł]	1 213.78	1 141.26	1 061.01	995.85
Wartość JU E, F, B, J, K, P [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU L [zł]	1 234.35	1 152.94	1 066.52	1 000.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.
- b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.
- c) 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).
- d) Dodatkowe, szczegółowe informacje dla przypadków instrumentów podlegających wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	1 023 246	46.2%	784 742	35.4%	403 811	18.3%	2 211 799	99.9%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	42 019	1.9%	356 617	16.1%	133 436	6.0%	532 072	24.0%
Dłużne papiery wartościowe	981 227	44.3%	423 613	19.1%	270 375	12.3%	1 675 215	75.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	102 760	4.6%	-	-	-	-	102 760	4.6%
Instrumenty pochodne	-	-	3 135	0.1%	-	-	3 135	0.1%
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	-	-	1 377	-	-	-	1 377	-
Zobowiązania	0	0.0%	144 312	-0.3%	0	0.0%	144 312	-0.3%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	150 230	-	-	-	150 230	-
Instrumenty pochodne	-	-	-5 918	-0.3%	-	-	-5 918	-0.3%

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	405 330	21.8%	1 439 926	64.0%	0	0.0%	1 845 256	85.7%
Listy zastawne	-	-	573 334	30.8%	-	-	573 334	30.8%
Dłużne papiery wartościowe	405 330	21.8%	617 378	33.1%	-	-	1 022 708	54.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	32 420	1.7%	-	-	32 420	1.7%
Instrumenty pochodne	-	-	1 097	0.1%	-	-	1 097	0.1%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	248 117	-	-	-	248 117	-
Zobowiązania	0	0.0%	-11 559	-0.6%	0	0.0%	-11 559	-0.6%
Instrumenty pochodne	-	-	-11 559	-0.6%	-	-	-11 559	-0.6%

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).

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej wyceny aktywów ulegała zmianie.

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	103	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych

w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).

- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży kredytowej [*spread* kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie 1) gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa odzyskania należnych środków. Informacje w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywa są prezentowane także w punkcie 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów' (poniżej).

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

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	270 375	0	0	0	0	270 375	270 375

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

Grupa Instrum entów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emisenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-6 436	-0.29%	6 599	0.30%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym miało miejsce 1 przekroczenie ograniczenia inwestycyjnego. Przekroczenie było dostosowane niezwłocznie, z zachowaniem interesu uczestników. W dacie bilansowej struktura aktywów Subfunduszu była zgodna z ograniczeniami inwestycyjnymi.

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych 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: 27 listopada 2019 roku.

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

W roku 2024 subfundusz zmienił nazwę (zmiana nie wiązała się ze zmianą polityki inwestycyjnej).

- Nazwa od 8.11.2024: Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych.
- Nazwa obowiązująca wcześniej: Pekao Obligacji Samorządowych.

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

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*

sprawozdaniu finansowym za bieżący i poprzedni rok obrotowy dokonano zmiany ujęcia zdarzenia wcześniej prezentowanych w Nocie 11 jako koszty pokrywane i opłacone przez Towarzystwo zostały z niego wyłączone. Obecny sposób prezentacji kosztów pokrywanych przez Towarzystwo jest spójny z Rachunkiem Wyniku punkt III. Koszty pokrywane przez towarzystwo.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych* 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.

