



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2025

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 ROKU

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

Warszawa, sierpień 2025 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Akcji Rynków Wschodzących (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2025 o wartości 121 387 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 126 098 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 13 971 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 półroczny (od 1 stycznia 2025) kończący się 30 czerwca 2025, 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.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

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, zarządzanie	
Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	
Inne niż powyżej wykazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian	
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy	



Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	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	6 126	8 503	6.59%	6 126	7 209	5.81%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	3 901	3.02%	0	-1 786	-1.44%
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	91 791	108 983	84.52%	90 349	107 195	86.44%
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:	97 917	121 387	94.13%	96 475	112 618	90.81%

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

Tabele uzupełniające

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						6 126	8 503	6.59%
1.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	173 885	Polska	6 126	8 503	6.59%
Suma:						6 126	8 503	6.59%



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							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	3 901	3.02%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	3 901	3.02%
1. Forward Waluta PLN->USD FW2503877 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-21	-0.02%
2. Forward Waluta PLN->USD FW2504229 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	-32	-0.02%
3. Forward Waluta PLN->USD FW2504564 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-12	-0.01%
4. Forward Waluta PLN->USD FW2504702 01.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
5. Forward Waluta USD->PLN FW2503546 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 489	1.15%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2503726 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	20	0.02%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2503783 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	54	0.04%
8. Forward Waluta USD->PLN FW2503824 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	20	0.02%
9. Forward Waluta USD->PLN FW2504129 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	18	0.01%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2504281 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	61	0.05%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2504295 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	14	0.01%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2504336 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	12	0.01%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2504337 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 037	0.80%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2504403 12.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 073	0.83%
15. Forward Waluta USD->PLN FW2504416 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	41	0.03%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2504417 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	99	0.08%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2504500 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	15	0.01%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2504667 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	12	0.01%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2504690 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	0	0.00%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2504732 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2504733 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	1	0.00%
Suma:							0	3 901	3.02%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						91 791	108 983	84.52%
1. Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund OEF UCITS (LU1102506067)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund	Luksemburg	114 496.140	5 700	7 515	5.83%
2. Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio SICAV UCITS (LU0313358250)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Emerging markets CORE Equity Portfolio	Luksemburg	221 360.995	14 738	20 205	15.67%
3. JP Morgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund SICAV UCITS (LU0431993749)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JP Morgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund	Luksemburg	35 105.427	16 824	20 195	15.66%
4. Schroder International Selection Fund - Emerging Markets SICAV UCITS (LU0106252546)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	Luksemburg	241 175.250	16 256	20 317	15.76%
5. T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity I SICAV UCITS (LU0133084979)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity I	Luksemburg	149 637.440	20 603	20 293	15.74%
6. Wellington Emerging Markets Reaserch Equity Fund SICAV UCITS (LU1054168221)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Wellington Emerging Markets Reaserch Equity Fund	Luksemburg	355 274.762	17 670	20 458	15.86%
Suma:						91 791	108 983	84.52%



Tabele dodatkowe

	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.	Forward Waluta PLN->USD FW2503877 23.07.2025	-21	-0.02%
2.	Forward Waluta PLN->USD FW2504564 11.09.2025	-12	-0.01%
3.	Forward Waluta PLN->USD FW2504702 01.07.2025	0	0.00%
4.	Forward Waluta USD->PLN FW2504336 11.09.2025	12	0.01%
5.	Forward Waluta USD->PLN FW2504337 11.09.2025	1 037	0.80%
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2504403 12.08.2025	1 073	0.83%
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2504732 11.09.2025	0	0.00%
	Suma:	2 089	1.61%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	128 953	124 020
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500	1 359
2. Należności	0	9
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	7 001	7 701
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	121 452	114 951
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 855	2 934
III. Aktywa netto (I - II)	126 098	121 086
IV. Kapitał funduszu	695 956	704 915
1. Kapitał wpłacony	3 421 075	3 418 144
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 725 119	-2 713 229
V. Dochody zatrzymane	-594 373	-601 017
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-181 034	-179 693
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-413 339	-421 324
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 515	17 188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	126 098	121 086
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	17 271 018.741	18 622 042.623
A	17 027 600.757	18 408 291.517
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	238 271.871	211 640.713
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	5 146.113	2 110.393
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	7.29	6.49
B	10.00	10.00
E	10.00	10.00
F	10.00	10.00
I	8.00	7.13
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.00	10.00
P	12.11	10.68

*) 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]			
	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	279	654	313
Dywidendy i inne udziały w zyskach	52	173	100
Przychody odsetkowe	227	481	213
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 663	3 363	1 711
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 197	2 645	1 335
- stała część wynagrodzenia	1 197	2 645	1 335
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	74	158	80
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	192	416	213
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	69	44	13
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	107	27	26
Pozostałe	23	70	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	43	86	46
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 620	3 277	1 665
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 341	-2 623	-1 352
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 312	3 838	6 278
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 985	6 170	6 504
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 327	-2 332	-226
- z tytułu różnic kursowych	-11 320	6 984	4 614
VII. Wynik z operacji (V+VI)	13 971	1 215	4 926
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0.80	0.05	0.25
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	0.87	0.06	0.27
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	1.43	0.29	0.50



Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121 086	137 291
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	13 971	1 215
a) przychody z lokat netto	-1 341	-2 623
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 985	6 170
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 327	-2 332
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 971	1 215
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)	-8 959	-17 420
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 931	6 002
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-11 890	-23 422
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	5 012	-16 205
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 098	121 086
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	120 719	132 212
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	399 724.866	905 918.454
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 780 415.626	3 572 805.131
Saldo zmian	-1 380 690.760	-2 666 886.677
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 631.158	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Saldo zmian	26 631.158	0.000
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 035.720	2 087.268
Saldo zmian	3 035.720	2 087.268
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	309 894 282.945	309 494 558.079
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292 866 682.188	291 086 266.562
Saldo zmian	17 027 600.757	18 408 291.517
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	380 200.592	353 569.434
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	141 928.721	141 928.721
Saldo zmian	238 271.871	211 640.713
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 146.113	2 110.393
Saldo zmian	5 146.113	2 110.393
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 027 600.757	18 408 291.517
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	238 271.871	211 640.713
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 146.113	2 110.393



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	6.49		6.44	
B	10.00		10.00	
E	10.00		10.00	
F	10.00		10.00	
I	7.13		7.07	
J	10.00		10.00	
K	10.00		10.00	
L	10.00		10.00	
P	10.68		10.39	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	7.29		6.49	
B	10.00		10.00	
E	10.00		10.00	
F	10.00		10.00	
I	8.00		7.13	
J	10.00		10.00	
K	10.00		10.00	
L	10.00		10.00	
P	12.11		10.68	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	12.33%		0.78%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	12.20%		0.85%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	13.39%		2.79%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	6.01	9.04.2025	6.07	17.01.2024
B	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
E	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
F	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
I	6.59	9.04.2025	6.66	17.01.2024
J	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
K	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
L	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
P	9.93	9.04.2025	9.79	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	7.32	27.06.2025	7.11	7.10.2024
B	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
E	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
F	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
I	8.04	27.06.2025	7.80	7.10.2024
J	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
K	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
L	10.00	2.01.2025	10.00	2.01.2024
P	12.16	27.06.2025	11.63	7.10.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	7.29	30.06.2025	6.50	30.12.2024
B	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
E	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
F	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
I	8.00	30.06.2025	7.13	30.12.2024
J	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
K	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
L	10.00	30.06.2025	10.00	30.12.2024
P	12.11	30.06.2025	10.69	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	1.38%		2.54%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0.99%		2.00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0.06%		0.12%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0.16%		0.31%	
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*.

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: uzyskane z opóźnieniem informacje rynkowe oraz transakcje na Jednostkach Uczestnictwa pod datą wyceny ostatniego Dnia Wyceny).

Sprawozdanie sporządza się w wersji elektronicznej, a podpisane zostaje z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

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

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*' za-prezentowane 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 (Bank Pekao S.A.), 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 określone są odpowiednio do ogólnych zasad w tym zakresie.

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty Funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

- a) dla kontraktów IRS (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności



- wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *future*
- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

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 wykorzy-

stane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

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



NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.

16) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań (w tym z instrumentów finansowych) 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 lub zobowiązań 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 Giełdzie Papierów Wartościowych (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot



odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanych 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”) Serwis: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowa-

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]



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

kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie



przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja

(w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.



Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	0	9
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	9
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	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	2 855	2 934
Z tytułu nabytych aktywów	412	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	65	2 333
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	6	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	185	108
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	2 187	467
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	26	27
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 930	191
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	203	210

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2025		31.12.2024	
	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		500		1 359
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		1 160
PLN	0	0	1 160	1 160
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		500		199
PLN	499	499	197	197
USD	0	1	1	2
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2025		31.12.2024	
	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		-2 112		-47
EUR	0	0	0	0
PLN	-2 143	-2 143	-85	-85
USD	8	31	9	38



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 30.06.2025
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	108 983	tys. zł	84.5%
	zobowiązania w walutach	477	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.2%
		-52	tys. USD	
2. ryzyko cen akcji				
	Nienotowane udziałowe papiery wartościowe	8 503	tys. zł	6.6%
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	108 983	tys. zł	84.5%
3. ryzyko modelu				
	Nienotowane składniki lokat wycenione w wartości godziwej z zastosowaniem odpowiedniego modelu (*)	121 387	tys. zł	94.1%
	(*) składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny albo metodą skorygowanego kosztu nabycia.			

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	2	tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	107 195	tys. zł	86.4%
	zobowiązania w walutach	2 333	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.1%
		-26	tys. USD	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	107 195	tys. zł	86.4%
3. ryzyko cen akcji				
	Nienotowane udziałowe papiery wartościowe	7 209	tys. zł	5.8%
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	107 195	tys. zł	86.4%
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	112 618	tys. zł	90.8%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawić się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*'variation margin'*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*'initial margin'*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
- W odniesieniu do transakcji typu *buy-sell back*, *sell-buy back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w papiery wartościowe – w podziale na sposób notowania - danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów). Nie są tu uwzględniane instrumenty pochodne ani lokaty bankowe:

Emitenci (7) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2025), oraz (7) w roku poprzednim (31.12.2024)

Lp.	Oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 30.06.2025	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Rodzaj rynku
1.	Wellington Emerging Markets Reaserch Equity Fund	15.9%	16.2%	Nienotowane
2.	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	15.8%	15.9%	Nienotowane
3.	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity I	15.7%	16.1%	Nienotowane
4.	Goldman Sachs Emerging markets CORE Equity Portfolio	15.7%	16.1%	Nienotowane
5.	JP Morgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund	15.7%	16.2%	Nienotowane
6.	Sprintair S.A.	6.6%	5.8%	Nienotowane
7.	Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund	5.8%	5.9%	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, rozrachunkami 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) Subfundusz dokonuje inwestycji [na datę bilansową 84.5%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

- 5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

- 6) Ryzyko modelu

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

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



Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).

Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

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.

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z granicznymi składnikami lokat.

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

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

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

W rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego otwartego (lub dokumencie dołączanym 'Inne informacje') ujawnia się 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 (30.06.2025) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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.

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 Tabela N-6 (poz.: 1-21)						30.06.2025 --- 21 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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503546 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	1 489	Santander Bank Polska S.A.	9 198	USD	34 773	PLN	23.07.2025	9 198	USD	34 773	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
2.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503726 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	20	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	382	PLN	23.07.2025	100	USD	382	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
3.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503783 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	54	SOCIETE GENERALE PARIS	250	USD	958	PLN	23.07.2025	250	USD	958	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
4.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503824 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	20	SOCIETE GENERALE PARIS	120	USD	453	PLN	23.07.2025	120	USD	453	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
5.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2503877 23.07.2025					Długa	Forw ard	ORI	-21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	459	PLN	121	USD	23.07.2025	459	PLN	121	USD	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
6.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504129 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	18	SOCIETE GENERALE PARIS	144	USD	539	PLN	23.07.2025	144	USD	539	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
7.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2504229 23.07.2025					Długa	Forw ard	ORI	-32	SOCIETE GENERALE PARIS	1 081	PLN	290	USD	23.07.2025	1 081	PLN	290	USD	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
8.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504281 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	61	SOCIETE GENERALE PARIS	460	USD	1 725	PLN	23.07.2025	460	USD	1 725	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
9.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504295 23.07.2025					Krótki	Forw ard	ORI	14	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	375	PLN	23.07.2025	100	USD	375	PLN	23.07.2025	23.07.2025	23.07.2025
10.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504336 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	374	PLN	11.09.2025	100	USD	374	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
11.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504337 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	1 037	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 337	USD	31 248	PLN	11.09.2025	8 337	USD	31 248	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
12.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504403 12.08.2025					Krótki	Forw ard	ORI	1 073	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 700	USD	36 192	PLN	12.08.2025	9 700	USD	36 192	PLN	12.08.2025	12.08.2025	12.08.2025
13.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504416 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	41	SOCIETE GENERALE PARIS	380	USD	1 417	PLN	11.09.2025	380	USD	1 417	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
14.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504417 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	99	Santander Bank Polska S.A.	903	USD	3 371	PLN	11.09.2025	903	USD	3 371	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
15.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504500 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	15	SOCIETE GENERALE PARIS	171	USD	635	PLN	11.09.2025	171	USD	635	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
16.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2504564 11.09.2025					Długa	Forw ard	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	476	PLN	128	USD	11.09.2025	476	PLN	128	USD	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504667 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	12	SOCIETE GENERALE PARIS	290	USD	1 062	PLN	11.09.2025	290	USD	1 062	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
18.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504690 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	362	PLN	11.09.2025	100	USD	362	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
19.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2504702 01.07.2025					Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	412	PLN	114	USD	01.07.2025	412	PLN	114	USD	01.07.2025	01.07.2025	01.07.2025
20.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504732 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	114	USD	413	PLN	11.09.2025	114	USD	413	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
21.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504733 11.09.2025					Krótki	Forw ard	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	260	USD	942	PLN	11.09.2025	260	USD	942	PLN	11.09.2025	11.09.2025	11.09.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)															
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)															

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6						31.12.2024 --- 45 pozycji ---												
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin wypadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta PLN->USD FW2406749 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	51	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 196	PLN	304	USD	10.01.2025	1 196	PLN	304	USD	10.01.2025	10.01.2025	
2.	Forward Waluta PLN->USD FW2406775 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	455	PLN	116	USD	10.01.2025	455	PLN	116	USD	10.01.2025	10.01.2025	
3.	Forward Waluta PLN->USD FW2406776 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	109	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 434	PLN	620	USD	10.01.2025	2 434	PLN	620	USD	10.01.2025	10.01.2025	
4.	Forward Waluta PLN->USD FW2406797 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	461	PLN	117	USD	10.01.2025	461	PLN	117	USD	10.01.2025	10.01.2025	
5.	Forward Waluta PLN->USD FW2406798 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	19	SOCIETE GENERALE PARIS	493	PLN	125	USD	10.01.2025	493	PLN	125	USD	10.01.2025	10.01.2025	
6.	Forward Waluta PLN->USD FW2406889 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	383	PLN	97	USD	10.01.2025	383	PLN	97	USD	10.01.2025	10.01.2025	
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2406917 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	41	SOCIETE GENERALE PARIS	1 148	PLN	290	USD	10.01.2025	1 148	PLN	290	USD	10.01.2025	10.01.2025	
8.	Forward Waluta PLN->USD FW2407019 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	556	PLN	139	USD	10.01.2025	556	PLN	139	USD	10.01.2025	10.01.2025	
9.	Forward Waluta PLN->USD FW2407033 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	586	PLN	145	USD	10.01.2025	586	PLN	145	USD	10.01.2025	10.01.2025	
10.	Forward Waluta PLN->USD FW2407068 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	644	PLN	160	USD	10.01.2025	644	PLN	160	USD	10.01.2025	10.01.2025	
11.	Forward Waluta PLN->USD FW2407106 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 063	PLN	264	USD	10.01.2025	1 063	PLN	264	USD	10.01.2025	10.01.2025	
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2407214 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	333	PLN	83	USD	10.01.2025	333	PLN	83	USD	10.01.2025	10.01.2025	
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2407244 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 888	PLN	470	USD	10.01.2025	1 888	PLN	470	USD	10.01.2025	10.01.2025	
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2407271 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	38	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 356	PLN	340	USD	10.01.2025	1 356	PLN	340	USD	10.01.2025	10.01.2025	
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2407272 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	370	PLN	93	USD	10.01.2025	370	PLN	93	USD	10.01.2025	10.01.2025	
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2407479 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	739	PLN	180	USD	07.02.2025	739	PLN	180	USD	07.02.2025	07.02.2025	
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2407551 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 326	PLN	323	USD	07.02.2025	1 326	PLN	323	USD	07.02.2025	07.02.2025	
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2407552 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	1 438	PLN	350	USD	07.02.2025	1 438	PLN	350	USD	07.02.2025	07.02.2025	
19.	Forward Waluta PLN->USD FW2407583 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 113	PLN	510	USD	07.02.2025	2 113	PLN	510	USD	07.02.2025	07.02.2025	
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2407612 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	479	PLN	117	USD	07.02.2025	479	PLN	117	USD	07.02.2025	07.02.2025	
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2407613 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	819	PLN	200	USD	07.02.2025	819	PLN	200	USD	07.02.2025	07.02.2025	
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2407748 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	625	PLN	152	USD	07.02.2025	625	PLN	152	USD	07.02.2025	07.02.2025	
23.	Forward Waluta PLN->USD FW2407842 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	460	PLN	110	USD	07.02.2025	460	PLN	110	USD	07.02.2025	07.02.2025	
24.	Forward Waluta PLN->USD FW2407910 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	480	PLN	117	USD	07.02.2025	480	PLN	117	USD	07.02.2025	07.02.2025	
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2407963 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	383	PLN	94	USD	07.02.2025	383	PLN	94	USD	07.02.2025	07.02.2025	
26.	Forward Waluta PLN->USD FW2407964 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 184	PLN	290	USD	07.02.2025	1 184	PLN	290	USD	07.02.2025	07.02.2025	
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2408330 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	896	PLN	220	USD	11.03.2025	896	PLN	220	USD	11.03.2025	11.03.2025	
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2408346 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	448	PLN	110	USD	11.03.2025	448	PLN	110	USD	11.03.2025	11.03.2025	
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2408386 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	399	PLN	98	USD	11.03.2025	399	PLN	98	USD	11.03.2025	11.03.2025	
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2408387 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	407	PLN	100	USD	11.03.2025	407	PLN	100	USD	11.03.2025	11.03.2025	
31.	Forward Waluta PLN->USD FW2408412 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	345	PLN	85	USD	11.03.2025	345	PLN	85	USD	11.03.2025	11.03.2025	
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2408441 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	573	PLN	140	USD	11.03.2025	573	PLN	140	USD	11.03.2025	11.03.2025	
33.	Forward Waluta PLN->USD FW2408468 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	1 397	PLN	340	USD	11.03.2025	1 397	PLN	340	USD	11.03.2025	11.03.2025	
34.	Forward Waluta PLN->USD FW2408494 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	700	PLN	170	USD	11.03.2025	700	PLN	170	USD	11.03.2025	11.03.2025	
35.	Forward Waluta PLN->USD FW2408584 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	782	PLN	190	USD	11.03.2025	782	PLN	190	USD	11.03.2025	11.03.2025	
36.	Forward Waluta USD->PLN FW2406748 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-1 487	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	9 356	USD	36 889	PLN	10.01.2025	9 356	USD	36 889	PLN	10.01.2025	10.01.2025	
						OPIS 'CEL otwarcia pozycji'	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)										
						Specyficzne instrumenty: Forward		Terminowa wymiana walut (FX Forward)										

strona 2 Tabela N-6						31.12.2024 --- 45 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2407343 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-35	SOCIETE GENERALE PARIS	410	USD	1 646	PLN	10.01.2025	410	USD	1 646	PLN	10.01.2025	10.01.2025
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2407369 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	240	USD	980	PLN	10.01.2025	240	USD	980	PLN	10.01.2025	10.01.2025
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2407478 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	82	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 364	USD	42 640	PLN	07.02.2025	10 364	USD	42 640	PLN	07.02.2025	07.02.2025
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2407820 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	220	USD	910	PLN	07.02.2025	220	USD	910	PLN	07.02.2025	07.02.2025
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2408078 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	260	USD	1 064	PLN	07.02.2025	260	USD	1 064	PLN	07.02.2025	07.02.2025
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2408121 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	170	USD	687	PLN	07.02.2025	170	USD	687	PLN	07.02.2025	07.02.2025
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2408193 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-181	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 873	USD	11 604	PLN	10.01.2025	2 873	USD	11 604	PLN	10.01.2025	10.01.2025
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2408227 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	-559	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 050	USD	36 644	PLN	11.03.2025	9 050	USD	36 644	PLN	11.03.2025	11.03.2025
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2408279 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	-19	SOCIETE GENERALE PARIS	480	USD	1 954	PLN	11.03.2025	480	USD	1 954	PLN	11.03.2025	11.03.2025

OPIS "CEL otwarcia pozycji" ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)



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										
30.06.2025										
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	7 001	PLN	7 001	1	5.43%	DS0432	PL0000113783	8 670
1.	- pozycja. PODSUMOWANIE				7 001		5.43%			
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)										

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									
31.12.2024									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. IPOPEMA Securities S.A.	BSB	7 701	PLN	7 701	2	6.21%	PS0729	PL0000116760	7 787
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				7 701		6.21%			

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

- 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	30.06.2025		31.12.2024	
	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		128 953		124 020
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		500		1 359
PLN	499	499	1 357	1 357
USD	0	1	1	2
2. Należności		0		9
PLN	0	0	9	9
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		7 001		7 701
PLN	7 001	7 001	7 701	7 701
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		121 452		114 951
PLN	8 503	8 503	7 209	7 209
USD	31 231	112 949	26 272	107 742
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		2 855		2 934
PLN	2 378	2 378	601	601
USD	132	477	569	2 333

Tabela nr 124/A/NBP/2025 z dnia 2025-06-30				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6164	4,1012

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	30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	179	11 320
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024				30.06.2024			
	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.	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	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	6 984	2 483	0	0	4 614	1 733	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	0	0	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	7 985	7 327	6 170	-2 332	6 504	-226
Akcje	0	1 294	0	-1 636	0	-1 358
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	121	346	479	9 808	-362	10 948
Instrumenty pochodne	7 864	5 687	5 691	-10 504	6 866	-9 816
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	7 985	7 327	6 170	-2 332	6 504	-226



- 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.

Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

W okresie sprawozdawczym (zgodnie z zapisami w Statucie Funduszu) było naliczane wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników subfunduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. W 2024 ogłoszona została zmiana Statutu (za zgodą Komisji) - w zakresie możliwości ponoszenia przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia zmiennego (zmiana weszła w życie 6.03.2025 - do tej daty wynagrodzenie zmienne nie było naliczane ani pobierane).

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
E	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
I	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	.
P	stałe	0.45%	1.09.2023	--	.
A	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
B	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
E	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
F	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
I	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
J	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
K	zmiennie	10.00%	6.03.2025	--	HWM
L	zmiennie	0.00%	6.03.2025	--	HWM
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)		model HWM			
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane w przypadku pokonania najwyższej wcześniejszej wartości JU		



	półrocze 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 197	2 645
w tym (tys. zł)		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	1 197	2 645
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	0	--

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

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

Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych Funduszu w podziale na rodzaje kosztów / opłat wynikających z działania Subfunduszu / usług na jego rzecz, a które zostały opłacone przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do danego Subfunduszu. W zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji' koszty i kwota ich pokrywania przez Towarzystwo uwzględniają te koszty, dla których zostały opłacone przez Subfundusz. W sprawozdaniach finansowych Funduszu, w tym w sprawozdaniu jednostkowym nie są uwzględniane koszty pokrywane przez Towarzystwo bezpośrednio (nie dotyczy pozycji płaconych przez fundusz i zwróconych mu przez Towarzystwo).

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2025 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	31.12.2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	30.06.2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytora ponad limit	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Koszty limitowane Oprogramowania ponad limit	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	43	86	46

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

Opis		30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	126 098	121 086	137 291	117 744
Wartość JU A	[zł]	7.29	6.49	6.44	6.16
Wartość JU I	[zł]	8.00	7.13	7.07	6.76
Wartość JU P	[zł]	12.11	10.68	10.39	10.00
Wartość JU E, F, B, J, K, L	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00

W roku 2023 miało miejsce połączenie (Subfundusz wystąpił w roli podmiotu przejmującego)



Wartości aktywów dla subfunduszu przejętego (Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu)

Opis		31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	24 610



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

	30.06.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	0	0.0%	119 950	89.5%	8 503	6.7%	128 453	96.2%
Akcje	-	-	-	-	8 503	6.7%	8 503	6.7%
Instrumenty pochodne	-	-	3 966	3.1%	-	-	3 966	3.1%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	108 983	86.4%	-	-	108 983	86.4%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	7 001	-	-	-	7 001	-
Zobowiązania	0	0.0%	-65	-0.1%	0	0.0%	-65	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-65	-0.1%	-	-	-65	-0.1%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

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	0	0.0%	115 443	86.9%	7 209	5.8%	122 652	92.7%
Akcje	-	-	-	-	7 209	5.8%	7 209	5.8%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	547	0.5%	-	-	547	0.5%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	107 195	86.4%	-	-	107 195	86.4%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	7 701	-	-	-	7 701	-
Zobowiązania	0	0.0%	-2 333	-1.9%	0	0.0%	-2 333	-1.9%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-2 333	-1.9%	-	-	-2 333	-1.9%

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 klasyfikacji dla Poziomu 1) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W powyższej tabeli zaprezentowana jest – jeśli dotyczy – (dla kompletności prezentacji istotnych składników lokat) informacja o wartościach zagregowanych otwartych transakcji reverse repo, buy sell-back / repo, sell buy-back. Takie instrumenty finansowe nie są wyceniane w wartości godziwej, a w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Zasady wyceny opisane są w Nocie 1 ('wycena aktywów i pasywów'), a szczegółowe informacje o takich transakcjach na datę bilansową oraz na datę końca poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego są ujawnione w Nocie 7 ('Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych').
- 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 konkretnemu rynkowi atrybutu aktywności opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie było przypadków zmiany klasyfikacji poziomu wartości godziwej wyceny instrumentów finansowych.

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).

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A, H	

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.

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2025							
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3
1	Udziałowe	8 503	7 209	1 294	0	0	0
				Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)		1 294	

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

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
1	Udziałowe	7 209	8 846	-1 637	0	0	0
				Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)		-1 637	

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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



- 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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2025)							
Grupa instrumentów	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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-716	-0.56%	716	0.56%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Grupa instrumentów	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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-612	-0.49%	612	0.49%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Towarzystwo nie identyfikuje niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego ani nie są znane okoliczności lub czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności ani nie są podejmowane działania mające wyeliminować niepewność w tym zakresie. Czynniki ryzyka wskazane są szczegółowo w Nocie 5 a Towarzystwo uznaje, że nie ma obecnie wśród tych czynników ryzyka 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

Na datę bilansową w portfelu lokat nie ma instrumentów, dla których występuje odpis aktualizujący wartość instrumentu.

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzanie

Subfundusz *Pekao Akcji Rynków Wschodzących* wydzielony wydzielonego 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 rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 2 marca 2007 roku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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*



Inne niż powyżej wykazane w sprawozdaniu finansowym informacje, 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 Akcji Rynków Wschodzących* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2025. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2024. oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2024.

