



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STRATEGII GLOBALNEJ

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2025

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Fundusze 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 Strategii Globalnej (wydzielonego w Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2025 o wartości 232 830 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 244 469 tys. zł;
3. rachunek_wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 10 066 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, zarządzający

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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	5 687	2.23%	0	-285	-0.11%
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	197 843	227 143	90.32%	181 098	214 541	91.13%
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:	197 843	232 830	92.55%	181 098	214 256	91.02%

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

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	5 687	2.23%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	5 687	2.23%
1. Forward Waluta AUD->PLN FW2503192 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD->PLN	1	0	39	0.02%
2. Forward Waluta CAD->PLN FW2503191 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD->PLN	1	0	118	0.05%
3. Forward Waluta CAD->PLN FW2504322 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD->PLN	1	0	9	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2503088 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	650	0.26%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2503128 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	7	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2503182 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	7	0.00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2503336 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	14	0.01%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2503395 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2503535 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2503581 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	16	0.01%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2503608 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	9	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2503629 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2503736 14.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	87	0.03%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2503835 14.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	10	0.00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2504028 14.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2504184 14.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
17. Forward Waluta EUR->PLN FW2504373 12.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	177	0.07%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2504424 12.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2504781 12.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
20. Forward Waluta EUR->PLN FW2504789 02.10.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
21. Forward Waluta JPY->PLN FW2503190 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	382	0.15%
22. Forward Waluta JPY->PLN FW2503638 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	29	0.01%
23. Forward Waluta JPY->PLN FW2503778 07.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	9	0.00%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2503221 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-18	-0.01%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2503247 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-12	0.00%
26. Forward Waluta PLN->EUR FW2504603 12.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	-7	0.00%
27. Forward Waluta PLN->EUR FW2504760 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-5	0.00%
28. Forward Waluta PLN->EUR FW2504761 02.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
29. Forward Waluta PLN->USD FW2503667 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-34	-0.01%
30. Forward Waluta PLN->USD FW2503853 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-104	-0.04%
31. Forward Waluta PLN->USD FW2503948 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-43	-0.02%
32. Forward Waluta PLN->USD FW2504098 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-52	-0.02%
33. Forward Waluta PLN->USD FW2504367 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-16	-0.01%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2503548 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 619	0.64%
35. Forward Waluta USD->PLN FW2503785 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	133	0.05%
36. Forward Waluta USD->PLN FW2503826 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	59	0.02%
37. Forward Waluta USD->PLN FW2504018 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	34	0.01%
38. Forward Waluta USD->PLN FW2504079 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	23	0.01%
39. Forward Waluta USD->PLN FW2504149 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	35	0.01%
40. Forward Waluta USD->PLN FW2504261 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	42	0.02%
41. Forward Waluta USD->PLN FW2504339 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	15	0.01%
42. Forward Waluta USD->PLN FW2504340 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 077	0.43%
43. Forward Waluta USD->PLN FW2504405 12.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 139	0.45%
44. Forward Waluta USD->PLN FW2504419 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	12	0.00%
45. Forward Waluta USD->PLN FW2504420 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	183	0.07%
46. Forward Waluta USD->PLN FW2504670 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	16	0.01%
47. Forward Waluta USD->PLN FW2504735 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
48. Forward Waluta USD->PLN FW2504736 11.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	1	0.00%
Suma:							0	5 687	2.23%



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							197 843	227 143	90.32%
1.	Parvest Bond Euro Government SICAV UCITS (LU0111549050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Parvest Bond Euro Government	Luksemburg	18 470.453	15 888	16 146	6.42%
2.	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund SICAV UCITS (LU1373033965)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund	Luksemburg	192 939.200	9 208	9 543	3.79%
3.	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund SICAV UCITS (LU0360483100)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	Luksemburg	47 828.651	9 238	9 736	3.87%
4.	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund OEF UCITS (IE00B87KCF77)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund	Irlandia	349 645.295	21 040	24 113	9.59%
5.	UBS ETF MSCI Canada ETF UCITS (LU0446734872)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UBS ETF MSCI Canada	Luksemburg	18 877.000	2 351	3 487	1.39%
6.	Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY SICAV UCITS (LU1642786542)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY	Luksemburg	14 185.694	5 583	6 727	2.67%
7.	JP Morgan Funds - EU Government Bond SICAV UCITS (LU0355584201)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JP Morgan Funds - EU Government Bond	Luksemburg	31 891.807	16 326	16 178	6.43%
8.	iShares MSCI Australia OEF UCITS (IE00B5377D42)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	iShares MSCI Australia	Irlandia	10 044.000	1 386	2 002	0.80%
9.	Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond SICAV UCITS (LU0106236184)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond	Luksemburg	322 297.080	16 493	16 204	6.44%
10.	Schroder International Selection Fund - Euro Credit Conviction C SICAV UCITS (LU0995119822)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - Euro Credit Conviction C	Luksemburg	15 547.730	9 121	9 787	3.89%
11.	MFS Meridian Funds - European Research Fund SICAV UCITS (LU0219424131)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds - European Research Fund	Luksemburg	5 054.578	6 669	7 968	3.17%
12.	JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund SICAV UCITS (LU0247995813)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	Luksemburg	5 890.463	6 410	8 299	3.30%
13.	JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund SICAV UCITS (LU0943624824)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund	Luksemburg	6 916.672	3 757	3 258	1.30%
14.	Invesco MSCI USA ETF UCITS (IE00B60SX170)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invesco MSCI USA	Irlandia	67 230.000	29 544	44 004	17.50%
15.	Xtrackers MSCI USA Swap ETF UCITS (LU2581375073)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Xtrackers MSCI USA Swap	Luksemburg	108 435.000	39 345	44 365	17.64%
16.	Amundi MSCI USA UCITS ETF ETF UCITS (IE000FSN19U2)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi MSCI USA UCITS ETF	Irlandia	5 819.000	922	843	0.34%
17.	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF ETF UCITS (LU0274209237)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	Luksemburg	10 863.000	4 562	4 483	1.78%
Suma:							197 843	227 143	90.32%

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 AUD->PLN FW2503192 07.07.2025	39	0.02%
2.	Forward Waluta CAD->PLN FW2503191 07.07.2025	118	0.05%
3.	Forward Waluta CAD->PLN FW2504322 07.07.2025	9	0.00%
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503128 02.07.2025	7	0.00%
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504373 12.09.2025	177	0.07%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504789 02.10.2025	2	0.00%
7.	Forward Waluta JPY->PLN FW2503190 07.07.2025	382	0.15%
8.	Forward Waluta JPY->PLN FW2503538 07.07.2025	29	0.01%
9.	Forward Waluta JPY->PLN FW2503778 07.07.2025	9	0.00%
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2503221 02.07.2025	-18	-0.01%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2503247 02.07.2025	-12	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504760 02.07.2025	-5	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2503667 23.07.2025	-34	-0.01%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2503853 23.07.2025	-104	-0.04%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2503948 23.07.2025	-43	-0.02%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2504098 23.07.2025	-52	-0.02%
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2504367 11.09.2025	-16	-0.01%
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2504339 11.09.2025	15	0.01%
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2504340 11.09.2025	1 077	0.43%
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2504405 12.08.2025	1 139	0.45%
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2504735 11.09.2025	1	0.00%
	Suma:	2 720	1.08%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	251 484	235 449
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	453	1 579
2. Należności	5	12
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	17 905	17 539
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	233 121	216 319
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 015	5 306
III. Aktywa netto (I - II)	244 469	230 143
IV. Kapitał funduszu	178 309	174 049
1. Kapitał wpłacony	964 786	922 971
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-786 477	-748 922
V. Dochody zatrzymane	31 173	22 936
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-39 187	-36 763
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 360	59 699
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 987	33 158
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	244 469	230 143
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	8 242 814.799	8 166 526.695
A	8 183 747.227	8 128 867.982
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	55 637.611	35 241.976
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	3 402.916	2 406.996
P	27.045	9.741
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	28.97	27.76
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	124.95	119.72
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	127.48	120.86
P	126.39	119.77

*) 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	786	1 391	634
Dywidendy i inne udziały w zyskach	276	487	240
Przychody odsetkowe	501	889	384
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	3
Pozostałe	9	15	7
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 210	4 200	1 910
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 824	3 736	1 718
- stała część wynagrodzenia	2 253	3 736	1 718
- zmienna część wynagrodzenia	571	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	111	191	89
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	90	141	65
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	4	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	98	48	15
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	63	42	0
Pozostałe	22	38	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 210	4 200	1 910
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 424	-2 809	-1 276
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 490	22 701	11 499
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 661	22 781	23 058
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 829	-80	-11 559
- z tytułu różnic kursowych	-11 005	501	-548
VII. Wynik z operacji (V+VI)	10 066	19 892	10 223
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1.21	2.76	1.46
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	5.23	11.89	6.29
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	6.62	13.78	7.18
P	6.62	13.70	7.19

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	230 143	172 380
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 066	19 892
a) przychody z lokat netto	-2 424	-2 809
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 661	22 781
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 829	-80
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 066	19 892
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)	4 260	37 871
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	41 815	76 134
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-37 555	-38 263
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	14 326	57 763
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	244 469	230 143
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	239 580	196 991
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 364 136.252	2 819 495.238
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 309 257.007	1 410 562.699
Saldo zmian	54 879.245	1 408 932.539
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 032.535	4 580.475
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 636.900	8 325.808
Saldo zmian	20 395.635	-3 745.333
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 073.521	837.139
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	77.601	118.960
Saldo zmian	995.920	718.179
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17.304	6.626
Saldo zmian	17.304	6.626
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 092 743.702	45 728 607.450
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 908 996.475	37 599 739.468
Saldo zmian	8 183 747.227	8 128 867.982
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	158 557.690	128 525.155
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	102 920.079	93 283.179
Saldo zmian	55 637.611	35 241.976
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 506.961	6 433.440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 104.045	4 026.444
Saldo zmian	3 402.916	2 406.996
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27.045	9.741
Saldo zmian	27.045	9.741
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 183 747.227	8 128 867.982
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	55 637.611	35 241.976
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 402.916	2 406.996
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27.045	9.741



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		27.76		25.00
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		119.72		107.83
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		120.86		107.08
P		119.77		106.07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		28.97		27.76
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		124.95		119.72
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		127.48		120.86
P		126.39		119.77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		4.36%		11.04%
B		0.00%		0.00%
E		0.00%		0.00%
F		0.00%		0.00%
I		4.37%		11.03%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		5.48%		12.87%
P		5.53%		12.92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	25.90	8.04.2025	24.72	5.01.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	111.70	8.04.2025	106.64	5.01.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	113.34	8.04.2025	105.91	5.01.2024
P	112.35	8.04.2025	104.92	5.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	28.97	30.06.2025	28.37	11.12.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	124.95	30.06.2025	122.35	11.12.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	127.48	30.06.2025	123.40	11.12.2024
P	126.39	30.06.2025	122.28	11.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	28.97	30.06.2025	27.80	30.12.2024
B	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
E	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
F	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
I	124.95	30.06.2025	119.91	30.12.2024
J	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
K	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
L	127.48	30.06.2025	121.05	30.12.2024
P	126.39	30.06.2025	119.95	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.34%		2.13%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.18%		1.90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.05%		0.10%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.04%		0.07%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-



Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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 połączonego.

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

W informacji 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' 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 zmniejszającego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

W odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych, których obrót odbywa się na rynku regulowanym lub które podlegają centralnemu rozliczaniu zasady dotyczące 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 pochodząłyby z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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



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

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

Jednostkowe sprawozdanie 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 wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.
- 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 ogłoszanych 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 wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów



na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

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

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

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

- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskały gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu swap (w jednej walucie interest rate swap oraz dwuwalutowe cross-currency interest rate swap), kontrakty terminowe na przyszłą

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]



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 nienoto-

wane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

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

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- 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, ogło-



szenie 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

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.

finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. 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	5	12
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	5	4
w tym:		
Należności z tytułu świadczenia dodatkowego	5	4

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	7 015	5 306
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	291	2 063
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	367	630
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	466	220
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	5 891	2 393
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	5 041	1 957
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	788	368

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		453		1 579
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		1 050
PLN	0	0	1 050	1 050
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		453		529
AUD	1	1	1	2
CAD	0	0	1	2
EUR	1	6	1	3
JPY	0	0	0	0
PLN	443	443	520	520
USD	1	3	0	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		-2 802		-156
AUD	1	2	1	2
CAD	0	1	3	7
EUR	7	29	2	7
GBP	0	0	0	0
JPY	0	0	101	2
PLN	-2 903	-2 903	-257	-257
USD	18	69	21	83

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	227 143	tys. zł	90.3%
	należności – w walutach	5	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	291	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.6%
		36	tys. EUR	
		335	tys. USD	
		3 038	tys. JPY	
		23	tys. AUD	
		27	tys. CAD	
2. ryzyko cen akcji				
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	227 143	tys. zł	90.3%
3. ryzyko modelu				
	Nienotowane składniki lokat wycenione w wartości godziwej z zastosowaniem odpowiedniego modelu (*)	232 830	tys. zł	92.6%
(*) 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	9 tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	214 541 tys. zł	91.1%
	należności – w walutach	4 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	2 063 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.5%
		-253 tys. EUR	
		-95 tys. USD	
		-2 357 tys. JPY	
		78 tys. AUD	
		28 tys. CAD	
2. ryzyko cen akcji			
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	214 541 tys. zł	91.1%
3. 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	214 256 tys. zł	91.0%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Emitenci (6) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2025), oraz (6) 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.	Xtrackers MSCI USA Swap	17.6%	17.3%	Nienotowane
2.	Invesco MSCI USA	17.5%	17.6%	Nienotowane
3.	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund	9.6%	9.9%	Nienotowane
4.	Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond	6.4%	6.5%	Nienotowane
5.	JP Morgan Funds - EU Government Bond	6.4%	6.5%	Nienotowane
6.	Parvest Bond Euro Government	6.4%	6.5%	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: 90.3% 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). 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 ustalane za pomocą modelu.

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

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

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

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 zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

W rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego otwartego (lub dokumencie dołączanym 'Inne informacje') ujawnia się 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.: 1-48)		30.06.2025 --- 48 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności 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 AUD->PLN FW2503192 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	824	AUD	1 987	PLN	07.07.2025	824	AUD	1 987	PLN	07.07.2025	07.07.2025
2.	Forw ard Waluta CAD->PLN FW2503191 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	118	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 191	CAD	3 268	PLN	07.07.2025	1 191	CAD	3 268	PLN	07.07.2025	07.07.2025
3.	Forw ard Waluta CAD->PLN FW2504322 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	CAD	273	PLN	07.07.2025	100	CAD	273	PLN	07.07.2025	07.07.2025
4.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503088 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	650	Santander Bank Polska S.A.	7 400	EUR	32 040	PLN	02.07.2025	7 400	EUR	32 040	PLN	02.07.2025	02.07.2025
5.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503128 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	473	PLN	02.07.2025	110	EUR	473	PLN	02.07.2025	02.07.2025
6.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503182 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	7	SOCIETE GENERALE PARIS	100	EUR	431	PLN	02.07.2025	100	EUR	431	PLN	02.07.2025	02.07.2025
7.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2503221 02.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	942	PLN	218	EUR	02.07.2025	942	PLN	218	EUR	02.07.2025	02.07.2025
8.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2503247 02.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	809	PLN	188	EUR	02.07.2025	809	PLN	188	EUR	02.07.2025	02.07.2025
9.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503336 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	14	SOCIETE GENERALE PARIS	180	EUR	777	PLN	02.07.2025	180	EUR	777	PLN	02.07.2025	02.07.2025
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503395 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	6	SOCIETE GENERALE PARIS	120	EUR	515	PLN	02.07.2025	120	EUR	515	PLN	02.07.2025	02.07.2025
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503535 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	6	SOCIETE GENERALE PARIS	110	EUR	472	PLN	02.07.2025	110	EUR	472	PLN	02.07.2025	02.07.2025
12.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503581 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	16	SOCIETE GENERALE PARIS	309	EUR	1 327	PLN	02.07.2025	309	EUR	1 327	PLN	02.07.2025	02.07.2025
13.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503608 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	9	SOCIETE GENERALE PARIS	152	EUR	653	PLN	02.07.2025	152	EUR	653	PLN	02.07.2025	02.07.2025
14.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503629 02.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	111	EUR	476	PLN	02.07.2025	111	EUR	476	PLN	02.07.2025	02.07.2025
15.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503736 14.08.2025	Krótką	Forw ard	ORI	87	Santander Bank Polska S.A.	7 500	EUR	32 025	PLN	14.08.2025	7 500	EUR	32 025	PLN	14.08.2025	14.08.2025
16.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2503835 14.08.2025	Krótką	Forw ard	ORI	10	SOCIETE GENERALE PARIS	520	EUR	2 224	PLN	14.08.2025	520	EUR	2 224	PLN	14.08.2025	14.08.2025
17.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504028 14.08.2025	Krótką	Forw ard	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	130	EUR	555	PLN	14.08.2025	130	EUR	555	PLN	14.08.2025	14.08.2025
18.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504184 14.08.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	110	EUR	469	PLN	14.08.2025	110	EUR	469	PLN	14.08.2025	14.08.2025
19.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504373 12.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	177	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 754	EUR	29 014	PLN	12.09.2025	6 754	EUR	29 014	PLN	12.09.2025	12.09.2025
20.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504424 12.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	130	EUR	558	PLN	12.09.2025	130	EUR	558	PLN	12.09.2025	12.09.2025
21.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2504603 12.09.2025	Długą	Forw ard	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	774	PLN	180	EUR	12.09.2025	774	PLN	180	EUR	12.09.2025	12.09.2025
22.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2504760 02.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	32 667	PLN	7 700	EUR	02.07.2025	32 667	PLN	7 700	EUR	02.07.2025	02.07.2025
23.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2504761 02.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	2 061	PLN	486	EUR	02.07.2025	2 061	PLN	486	EUR	02.07.2025	02.07.2025
24.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504781 12.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	486	EUR	2 075	PLN	12.09.2025	486	EUR	2 075	PLN	12.09.2025	12.09.2025
25.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504789 02.10.2025	Krótką	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 700	EUR	32 933	PLN	02.10.2025	7 700	EUR	32 933	PLN	02.10.2025	02.10.2025
26.	Forw ard Waluta JPY->PLN FW2503190 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	382	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	233 649	JPY	6 250	PLN	07.07.2025	233 649	JPY	6 250	PLN	07.07.2025	07.07.2025
27.	Forw ard Waluta JPY->PLN FW2503538 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	21 790	JPY	575	PLN	07.07.2025	21 790	JPY	575	PLN	07.07.2025	07.07.2025
28.	Forw ard Waluta JPY->PLN FW2503778 07.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 590	JPY	249	PLN	07.07.2025	9 590	JPY	249	PLN	07.07.2025	07.07.2025
29.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503548 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1 619	Santander Bank Polska S.A.	10 000	USD	37 806	PLN	23.07.2025	10 000	USD	37 806	PLN	23.07.2025	23.07.2025
30.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2503667 23.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	801	PLN	212	USD	23.07.2025	801	PLN	212	USD	23.07.2025	23.07.2025
31.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503785 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	133	SOCIETE GENERALE PARIS	620	USD	2 376	PLN	23.07.2025	620	USD	2 376	PLN	23.07.2025	23.07.2025
32.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2503826 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	59	SOCIETE GENERALE PARIS	360	USD	1 361	PLN	23.07.2025	360	USD	1 361	PLN	23.07.2025	23.07.2025
33.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2503853 23.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-104	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 322	PLN	613	USD	23.07.2025	2 322	PLN	613	USD	23.07.2025	23.07.2025
34.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2503948 23.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-43	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	936	PLN	247	USD	23.07.2025	936	PLN	247	USD	23.07.2025	23.07.2025
35.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504018 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	34	SOCIETE GENERALE PARIS	210	USD	793	PLN	23.07.2025	210	USD	793	PLN	23.07.2025	23.07.2025
36.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504079 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	23	SOCIETE GENERALE PARIS	159	USD	597	PLN	23.07.2025	159	USD	597	PLN	23.07.2025	23.07.2025
37.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2504098 23.07.2025	Długą	Forw ard	ORI	-52	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 463	PLN	390	USD	23.07.2025	1 463	PLN	390	USD	23.07.2025	23.07.2025
38.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504149 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	35	SOCIETE GENERALE PARIS	260	USD	976	PLN	23.07.2025	260	USD	976	PLN	23.07.2025	23.07.2025
39.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504261 23.07.2025	Krótką	Forw ard	ORI	42	SOCIETE GENERALE PARIS	290	USD	1 091	PLN	23.07.2025	290	USD	1 091	PLN	23.07.2025	23.07.2025
40.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504339 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	USD	449	PLN	11.09.2025	120	USD	449	PLN	11.09.2025	11.09.2025
41.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504340 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1 077	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 653	USD	32 433	PLN	11.09.2025	8 653	USD	32 433	PLN	11.09.2025	11.09.2025
42.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2504367 11.09.2025	Długą	Forw ard	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	530	PLN	142	USD	11.09.2025	530	PLN	142	USD	11.09.2025	11.09.2025
43.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504405 12.08.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1 139	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 300	USD	38 431	PLN	12.08.2025	10 300	USD	38 431	PLN	12.08.2025	12.08.2025
44.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504419 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	12	SOCIETE GENERALE PARIS	110	USD	410	PLN	11.09.2025	110	USD	410	PLN	11.09.2025	11.09.2025
45.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504420 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	183	Santander Bank Polska S.A.	1 668	USD	6 227	PLN	11.09.2025	1 668	USD	6 227	PLN	11.09.2025	11.09.2025
46.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504670 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	16	SOCIETE GENERALE PARIS	370	USD	1 356	PLN	11.09.2025	370	USD	1 356	PLN	11.09.2025	11.09.2025
47.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504735 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	177	USD	641	PLN	11.09.2025	177	USD	641	PLN	11.09.2025	11.09.2025
48.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2504736 11.09.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	210	USD	761	PLN	11.09.2025	210	USD	761	PLN	11.09.2025	11.09.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'					ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów 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 --- 65 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta AUD->PLN FW2406900 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	74	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	724	AUD	1 921	PLN	17.01.2025	724	AUD	1 921	PLN	17.01.2025	17.01.2025
2.	Forward Waluta CAD->PLN FW2406899 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 191	CAD	3 416	PLN	17.01.2025	1 191	CAD	3 416	PLN	17.01.2025	17.01.2025
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406760 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	534	Santander Bank Polska S.A.	7 127	EUR	31 009	PLN	13.01.2025	7 127	EUR	31 009	PLN	13.01.2025	13.01.2025
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406821 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	211	EUR	912	PLN	13.01.2025	211	EUR	912	PLN	13.01.2025	13.01.2025
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406860 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	EUR	349	PLN	13.01.2025	81	EUR	349	PLN	13.01.2025	13.01.2025
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407489 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	627	Santander Bank Polska S.A.	6 569	EUR	28 791	PLN	14.02.2025	6 569	EUR	28 791	PLN	14.02.2025	14.02.2025
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407619 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	125	EUR	544	PLN	14.02.2025	125	EUR	544	PLN	14.02.2025	14.02.2025
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407644 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	203	EUR	886	PLN	14.02.2025	203	EUR	886	PLN	14.02.2025	14.02.2025
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407913 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	103	EUR	447	PLN	14.02.2025	103	EUR	447	PLN	14.02.2025	14.02.2025
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407945 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	84	EUR	364	PLN	14.02.2025	84	EUR	364	PLN	14.02.2025	14.02.2025
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407946 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	130	EUR	564	PLN	14.02.2025	130	EUR	564	PLN	14.02.2025	14.02.2025
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407968 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	117	EUR	507	PLN	14.02.2025	117	EUR	507	PLN	14.02.2025	14.02.2025
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408011 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	517	PLN	14.02.2025	120	EUR	517	PLN	14.02.2025	14.02.2025
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408044 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	70	EUR	302	PLN	14.02.2025	70	EUR	302	PLN	14.02.2025	14.02.2025
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408101 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	80	EUR	343	PLN	14.02.2025	80	EUR	343	PLN	14.02.2025	14.02.2025
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408214 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	183	EUR	784	PLN	14.02.2025	183	EUR	784	PLN	14.02.2025	14.02.2025
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408215 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Santander Bank Polska S.A.	241	EUR	1 033	PLN	14.02.2025	241	EUR	1 033	PLN	14.02.2025	14.02.2025
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408273 14.02.2025	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	514	PLN	14.02.2025	120	EUR	514	PLN	14.02.2025	14.02.2025
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408285 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	31	Santander Bank Polska S.A.	6 329	EUR	27 225	PLN	12.03.2025	6 329	EUR	27 225	PLN	12.03.2025	12.03.2025
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408286 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Santander Bank Polska S.A.	83	EUR	357	PLN	12.03.2025	83	EUR	357	PLN	12.03.2025	12.03.2025
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408352 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	EUR	347	PLN	12.03.2025	81	EUR	347	PLN	12.03.2025	12.03.2025
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408413 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	66	EUR	283	PLN	12.03.2025	66	EUR	283	PLN	12.03.2025	12.03.2025
23.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408414 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	105	EUR	450	PLN	12.03.2025	105	EUR	450	PLN	12.03.2025	12.03.2025
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408480 12.03.2025	Krótko	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	93	EUR	398	PLN	12.03.2025	93	EUR	398	PLN	12.03.2025	12.03.2025
25.	Forward Waluta JPY->PLN FW2406898 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	139	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	234 411	JPY	6 284	PLN	17.01.2025	234 411	JPY	6 284	PLN	17.01.2025	17.01.2025
26.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408197 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 454	JPY	389	PLN	17.01.2025	14 454	JPY	389	PLN	17.01.2025	17.01.2025
27.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408315 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 680	JPY	233	PLN	17.01.2025	8 680	JPY	233	PLN	17.01.2025	17.01.2025
28.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407246 13.01.2025	Długa	Forward	ORI	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	788	PLN	180	EUR	13.01.2025	788	PLN	180	EUR	13.01.2025	13.01.2025
29.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408353 12.03.2025	Długa	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	686	PLN	160	EUR	12.03.2025	686	PLN	160	EUR	12.03.2025	12.03.2025
30.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408481 12.03.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	729	PLN	170	EUR	12.03.2025	729	PLN	170	EUR	12.03.2025	12.03.2025
31.	Forward Waluta PLN->JPY FW2408437 17.01.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	301	PLN	11 515	JPY	17.01.2025	301	PLN	11 515	JPY	17.01.2025	17.01.2025
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2406779 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	81	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 797	PLN	458	USD	10.01.2025	1 797	PLN	458	USD	10.01.2025	10.01.2025
33.	Forward Waluta PLN->USD FW2407003 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	738	PLN	185	USD	10.01.2025	738	PLN	185	USD	10.01.2025	10.01.2025
34.	Forward Waluta PLN->USD FW2407070 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	725	PLN	180	USD	10.01.2025	725	PLN	180	USD	10.01.2025	10.01.2025
35.	Forward Waluta PLN->USD FW2407087 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 022	PLN	254	USD	10.01.2025	1 022	PLN	254	USD	10.01.2025	10.01.2025
36.	Forward Waluta PLN->USD FW2407273 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 436	PLN	360	USD	10.01.2025	1 436	PLN	360	USD	10.01.2025	10.01.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)															
Specyficzne instrumenty: Forward		Terminowa wymiany walut (FX Forward)															

strona 2 Tabela N-6		31.12.2024 --- 65 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 w walucie do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Forward Waluta PLN->USD FW2407586 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	861	PLN	208	USD	07.02.2025	861	PLN	208	USD	07.02.2025	07.02.2025
38.	Forward Waluta PLN->USD FW2407614 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 028	PLN	251	USD	07.02.2025	1 028	PLN	251	USD	07.02.2025	07.02.2025
39.	Forward Waluta PLN->USD FW2407638 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	988	PLN	240	USD	07.02.2025	988	PLN	240	USD	07.02.2025	07.02.2025
40.	Forward Waluta PLN->USD FW2407639 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	575	PLN	140	USD	07.02.2025	575	PLN	140	USD	07.02.2025	07.02.2025
41.	Forward Waluta PLN->USD FW2408349 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
42.	Forward Waluta PLN->USD FW2408472 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	2 220	PLN	540	USD	11.03.2025	2 220	PLN	540	USD	11.03.2025	11.03.2025
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2408586 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	988	PLN	240	USD	11.03.2025	988	PLN	240	USD	11.03.2025	11.03.2025
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2406752 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-1 345	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	8 460	USD	33 356	PLN	10.01.2025	8 460	USD	33 356	PLN	10.01.2025	10.01.2025
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2406801 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-34	SOCIETE GENERALE PARIS	220	USD	868	PLN	10.01.2025	220	USD	868	PLN	10.01.2025	10.01.2025
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2406857 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-11	SOCIETE GENERALE PARIS	67	USD	263	PLN	10.01.2025	67	USD	263	PLN	10.01.2025	10.01.2025
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2406892 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-40	SOCIETE GENERALE PARIS	260	USD	1 026	PLN	10.01.2025	260	USD	1 026	PLN	10.01.2025	10.01.2025
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2407370 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-5	SOCIETE GENERALE PARIS	250	USD	1 021	PLN	10.01.2025	250	USD	1 021	PLN	10.01.2025	10.01.2025
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2407403 10.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-24	SOCIETE GENERALE PARIS	430	USD	1 739	PLN	10.01.2025	430	USD	1 739	PLN	10.01.2025	10.01.2025
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2407482 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	73	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 171	USD	37 731	PLN	07.02.2025	9 171	USD	37 731	PLN	07.02.2025	07.02.2025
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2407751 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	112	USD	461	PLN	07.02.2025	112	USD	461	PLN	07.02.2025	07.02.2025
52.	Forward Waluta USD->PLN FW2407843 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	16	SOCIETE GENERALE PARIS	220	USD	919	PLN	07.02.2025	220	USD	919	PLN	07.02.2025	07.02.2025
53.	Forward Waluta USD->PLN FW2407911 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	164	USD	670	PLN	07.02.2025	164	USD	670	PLN	07.02.2025	07.02.2025
54.	Forward Waluta USD->PLN FW2407941 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	USD	450	PLN	07.02.2025	110	USD	450	PLN	07.02.2025	07.02.2025
55.	Forward Waluta USD->PLN FW2408005 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	377	USD	1 544	PLN	07.02.2025	377	USD	1 544	PLN	07.02.2025	07.02.2025
56.	Forward Waluta USD->PLN FW2408006 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	190	USD	776	PLN	07.02.2025	190	USD	776	PLN	07.02.2025	07.02.2025
57.	Forward Waluta USD->PLN FW2408097 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	91	USD	370	PLN	07.02.2025	91	USD	370	PLN	07.02.2025	07.02.2025
58.	Forward Waluta USD->PLN FW2408098 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	180	USD	731	PLN	07.02.2025	180	USD	731	PLN	07.02.2025	07.02.2025
59.	Forward Waluta USD->PLN FW2408209 07.02.2025	Krótką	Forward	ORI	-19	SOCIETE GENERALE PARIS	310	USD	1 253	PLN	07.02.2025	310	USD	1 253	PLN	07.02.2025	07.02.2025
60.	Forward Waluta USD->PLN FW2408229 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	-499	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 091	USD	32 761	PLN	11.03.2025	8 091	USD	32 761	PLN	11.03.2025	11.03.2025
61.	Forward Waluta USD->PLN FW2408281 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	-5	SOCIETE GENERALE PARIS	91	USD	369	PLN	11.03.2025	91	USD	369	PLN	11.03.2025	11.03.2025
62.	Forward Waluta USD->PLN FW2408390 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	-25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	773	USD	3 153	PLN	11.03.2025	773	USD	3 153	PLN	11.03.2025	11.03.2025
63.	Forward Waluta USD->PLN FW2408470 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	129	USD	530	PLN	11.03.2025	129	USD	530	PLN	11.03.2025	11.03.2025
64.	Forward Waluta USD->PLN FW2408471 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	83	USD	341	PLN	11.03.2025	83	USD	341	PLN	11.03.2025	11.03.2025
65.	Forward Waluta USD->PLN FW2408554 11.03.2025	Krótką	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	230	USD	946	PLN	11.03.2025	230	USD	946	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: 2

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	16 004	PLN	16 004	1	6.36%	DS0432	PL0000113783	19 818
2.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	1 901	PLN	1 901	1	0.76%	WZ0330	PL0000117198	1 932
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					17 905		7.12%			
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 (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	17 539	PLN	17 539	2	7.45%	PS0729	PL0000116760	17 734
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					17 539		7.45%			

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		251 484		235 449
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		453		1 579
AUD	1	1	1	2
CAD	0	0	1	2
EUR	1	6	1	3
PLN	443	443	1 570	1 570
USD	1	3	0	2
2. Należności		5		12
EUR	1	5	1	4
PLN	0	0	8	8
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		17 905		17 539
PLN	17 905	17 905	17 539	17 539
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		233 121		216 319
AUD	862	2 041	830	2 118
CAD	1 366	3 614	1 223	3 490
EUR	23 419	99 347	22 048	94 208
JPY	284 798	7 147	249 621	6 536
USD	33 451	120 972	26 814	109 967
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		7 015		5 306
EUR	10	42	4	20
PLN	6 724	6 724	3 243	3 243
USD	68	249	499	2 043

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.	dolar australijski	1 AUD	2,3646	2,5504
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,6446	2,8543
4.	euro	1 EUR	4,2419	4,2730
5.	jen (Japonia)	100 JPY	2,5095	2,6179

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	1 402	11 005
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 PRZĘKROJU 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 spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 164	501	0	0	1 195	0	0	548
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	10 661	1 829	22 781	-80	23 058	-11 559
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 227	-4 143	14 603	8 159	14 388	-2 771
Instrumenty pochodne	11 888	5 972	8 178	-8 239	8 670	-8 788
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	10 661	1 829	22 781	-80	23 058	-11 559



- 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.

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) wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników subfunduszu [wynagrodzenie od sukcesu]) było naliczane – zgodnie z modelem High Water-Mark.

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

W 2024 została wprowadzona do Statutu możliwość ponoszenia przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia zmiennego (od 19.12.2024). Do końca 2024 wynagrodzenie nie było naliczane ani pobierane, a naliczanie zaczęło się od 1.01.2025.

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	1.90%	1.01.2022	--	.
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
E	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
I	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
L	stałe	0.25%	1.11.2023	--	.
P	stałe	0.35%	1.09.2023	--	.
A	zmiennie	0.00%	19.12.2024	31.12.2024	HWM .
A	zmiennie	10.00%	1.01.2025	--	HWM .
B	zmiennie	20.00%	19.12.2024	--	HWM .
E	zmiennie	0.00%	19.12.2024	31.12.2024	HWM .
E	zmiennie	10.00%	1.01.2025	--	HWM .
F	zmiennie	0.00%	19.12.2024	31.12.2024	HWM .
F	zmiennie	10.00%	1.01.2025	--	HWM .
I	zmiennie	0.00%	19.12.2024	31.12.2024	HWM .
I	zmiennie	10.00%	1.01.2025	--	HWM .
J	zmiennie	20.00%	19.12.2024	--	HWM .
K	zmiennie	20.00%	19.12.2024	--	HWM .
L	zmiennie	0.00%	19.12.2024	--	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)	2 824	3 736
w tym (tys. zł)		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	2 253	3 736
wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	571	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).

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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



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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Giełdzie 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]	244 469	230 143	172 380	155 839
Wartość JU A	[zł]	28.97	27.76	25.00	21.60
Wartość JU E, F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU I	[zł]	124.95	119.72	107.83	93.17
Wartość JU L	[zł]	127.48	120.86	107.08	91.06
Wartość JU	[zł]	126.39	119.77	106.07	100.00
Wartość JU B, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025							
	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%	251 026	95.3%	0	0.0%	251 026	95.3%
Instrumenty pochodne	-	-	5 978	2.4%	-	-	5 978	2.4%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	227 143	92.9%	-	-	227 143	92.9%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	17 905	-	-	-	17 905	-
Zobowiązania	0	0.0%	-291	-0.1%	0	0.0%	-291	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-291	-0.1%	-	-	-291	-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%	233 858	91.9%	0	0.0%	233 858	91.9%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	1 778	0.7%	-	-	1 778	0.7%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	214 541	91.1%	-	-	214 541	91.1%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	17 539	-	-	-	17 539	-
Zobowiązania	0	0.0%	-2 063	-0.9%	0	0.0%	-2 063	-0.9%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-2 063	-0.9%	-	-	-2 063	-0.9%

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 (reklassyfikacja 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, reklassyfikacja przypisania poziomu wartości godziwej odbywa się to w następujących przypadkach:

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym 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).



D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

Subfundusz *Pekao Strategii Globalnej* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 17 października 2008 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.

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 informacjami innymi niż wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, 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 Strategii Globalnej* 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.

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*