



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2025

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2023

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI 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 PPK 2025 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości 92 574 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 93 473 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 7 623 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2023) kończący się 30 czerwca 2023, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych 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.:

Łukasz Kędzior
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 / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

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 Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 057	14 996	15.93%	12 076	12 323	17.53%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	517	517	0.73%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	2 729	2 788	2.96%	2 729	2 792	3.97%
Dłużne papiery wartościowe	71 144	73 790	78.22%	52 805	52 292	74.28%
Instrumenty pochodne	0	316	0.33%	0	347	0.48%
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	651	684	0.73%	1 068	1 021	1.45%
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:	87 581	92 574	98.17%	69 195	69 292	98.44%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	200	Stany Zjednoczone	2 675	2 838	3.01%
2. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	185	Stany Zjednoczone	222	259	0.27%
3. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	896	Stany Zjednoczone	384	441	0.47%
4. Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	217	JERSEY	123	91	0.10%
5. Facebook Inc. US30303M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	123	Stany Zjednoczone	100	145	0.15%
6. Teradyne Inc. US8807701029	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	145	Stany Zjednoczone	67	66	0.07%
7. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1 304	Stany Zjednoczone	183	214	0.23%
8. Danaher Corporation US2358511028	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	117	Stany Zjednoczone	149	115	0.12%
9. Pentair PLC IE00BLS09M33	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	451	Irlandia	97	120	0.13%
10. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	80	Stany Zjednoczone	25	37	0.04%
11. Jacobs Engineering Group Inc. US46982L1089	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	214	Stany Zjednoczone	108	105	0.11%
12. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	337	Stany Zjednoczone	158	204	0.22%
13. Johnson Controls International plc IE00BY7QL619	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	537	Stany Zjednoczone	156	150	0.16%
14. BlackRock, Inc. US09247X1019	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	38	Stany Zjednoczone	109	108	0.11%
15. Garmin Ltd. CH0114405324	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	555	Stany Zjednoczone	239	238	0.25%
16. Nadaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	460	Stany Zjednoczone	107	94	0.10%
17. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	352	Stany Zjednoczone	185	177	0.19%
18. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	201	Stany Zjednoczone	87	91	0.10%
19. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	118	Stany Zjednoczone	73	76	0.08%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							
					10 382	12 158	12.92%

20.	LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 569	Polska	148	140	0.15%
21.	Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	52	Polska	11	19	0.02%
22.	Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	985	Polska	213	383	0.41%
23.	CCC S.A. PLLCC0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 531	Polska	144	149	0.16%
24.	Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	19 310	Polska	351	319	0.34%
25.	Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	25 360	Polska	107	111	0.12%
26.	Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	177	Polska	83	109	0.12%
27.	KGHM Polska Medź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 508	Polska	186	170	0.18%
28.	LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	26	Polska	227	364	0.39%
29.	Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	100 000	Polska	523	576	0.61%
30.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKA000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	6 394	Polska	495	708	0.75%
31.	PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 438	Polska	806	930	0.99%
32.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	29 938	Polska	793	1 082	1.15%
33.	Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	15 147	Polska	94	106	0.11%
34.	Assecco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	420	Polska	19	20	0.02%
35.	Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 577	Polska	23	23	0.02%
36.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	41 185	Polska	256	299	0.32%
37.	Rainbow Tours S.A. PLRNBT00031	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 836	Polska	44	75	0.08%
38.	Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	25	Polska	5	4	0.00%
39.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	12 643	Polska	376	498	0.53%
40.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	44 447	Polska	99	122	0.13%
41.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	434	Polska	112	177	0.19%
42.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7 123	Polska	311	285	0.30%
43.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	339	Polska	31	53	0.06%
44.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	155	Polska	64	87	0.09%
45.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 533	Polska	113	123	0.13%
46.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	123	Polska	88	94	0.10%
47.	OMV AG AT0000743059	Aktyw ny rynek regulow any	AT - Wiener Börse AG	423	Austria	73	73	0.08%
48.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	43	Polska	12	17	0.02%
49.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	6 098	Polska	426	517	0.55%
50.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 512	Polska	107	85	0.09%
51.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 802	Polska	486	490	0.52%
52.	Siemens AG DE0007236101	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	126	Niemcy	86	86	0.09%
53.	Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	204	Niemcy	149	112	0.12%
54.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	92	Polska	61	141	0.15%
55.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	1 477	JERSEY	211	209	0.22%
56.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	966	Polska	61	58	0.06%
57.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 819	Polska	190	210	0.22%
58.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	2 647	Niemcy	231	211	0.22%
59.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 175	Polska	72	90	0.10%
60.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	561	Polska	125	266	0.28%
61.	Ryu Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	416	Polska	23	25	0.03%
62.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 252	Polska	136	121	0.13%
63.	Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	360	Niemcy	80	76	0.08%
64.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 249	Polska	137	98	0.10%
65.	Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 313	Polska	32	46	0.05%
66.	Total S.A. FR0000120271	Aktyw ny rynek regulow any	FR - Euronext Paris	310	Francja	73	73	0.08%
67.	Selvita S.A. PLSLVCR00029	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	846	Polska	66	57	0.06%
68.	CRH PLC IE0001827041	Aktyw ny rynek regulow any	IE - The Irish Stock Exchange	563	Irlandia	95	127	0.13%

Symbol	Nazwa	Rodzaj	Emisja	Termin	Wartość	Liczba	Wycena	Procent	
69. Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 183	Polska	83	108	0.11%		
70. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 383	Luksemburg	586	716	0.76%		
71. Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 502	Polska	70	118	0.13%		
72. CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 354	Holandia	79	72	0.08%		
73. HUUJUE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 408	Stany Zjednoczone	108	144	0.15%		
74. PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 750	Wielka Brytania	539	506	0.54%		
75. Tate & Lyle PLC GB00BP92CJ43	Aktyw ny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	2 771	Wielka Brytania	114	104	0.11%		
76. Axtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	1 272	Niemcy	149	176	0.19%		
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Suma:							13 057	14 996	15.93%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>												0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>												0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>												2 729	2 788	2.96%
1. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBHP00267)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	0.00%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	540.	541	556	0.59%	
2. ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.10.2024	7.48%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	3.	1 489	1 528	1.62%	
3. mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00607)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	10.06.2024	7.48%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	7.	699	704	0.75%	
Suma:												2 729	2 788	2.96%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem			
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>												5 305	5 339	5.66%
<i>Bony pieniężne</i>												0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>												0	0	0.00%
<i>Inne</i>												0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>												5 305	5 339	5.66%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>												11	11	0.01%
1. WZ0124 PL0000107454	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
2. WZ0524 PL0000110615	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.06.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
3. PS0424 PL0000111191	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Staly kupon)	1 000.	9	9	9	0.01%			
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>												5 294	5 328	5.65%
4. Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8.15 (Zmienny kupon)	100 000.	28	2 789	2 805	2.97%			
5. Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	309	303	309	0.33%			
6. Marvipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.45 (Zmienny kupon)	850.	215	183	186	0.20%			
7. Mastro Poznań Seria A2020 PLO318600015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Poznań	Polska	16.11.2023	7.61 (Zmienny kupon)	1 000.	37	37	37	0.04%			
8. Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	11.25 (Zmienny kupon)	1 000.	100	100	102	0.11%			
9. Mastro Słupsk Seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mastro Słupsk	Polska	21.12.2023	9.10 (Zmienny kupon)	100 000.	7	712	705	0.75%			
10. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WVFS006 040324 PLO309000068	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	04.03.2024	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	650	650	654	0.69%			
11. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WVFS010 120424 PLO309000100	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	12.04.2024	8.60 (Zmienny kupon)	1 000.	520	520	530	0.56%			
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>												65 839	68 451	72.56%
<i>Bony pieniężne</i>												0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>												0	0	0.00%
<i>Inne</i>												0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>												65 839	68 451	72.56%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>												34 844	37 091	39.32%
12. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
13. DS0725 PL0000108197	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
14. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	9	7	8	0.01%			
15. WZ0126 PL0000108817	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	4	4	4	0.00%			
16. DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	901	713	821	0.87%			
17. European Investment Bank XS1492818866	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Staly kupon)	1 000.	56	59	52	0.06%			
18. WZ0528 PL0000110383	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	10	9	10	0.01%			
19. WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
20. DS1029 PL0000111498	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	6	5	5	0.01%			
21. PS1024 PL0000111720	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Staly kupon)	1 000.	9	9	9	0.01%			
22. Cyfrowy Polsat S.A. Seria B PLCFRPT00047	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych JSO (Catalist)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	24.04.2026	8.70 (Zmienny kupon)	1 000.	100	102	101	0.11%			
23. PS0425 PL0000112728	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
24. DS1030 PL0000112736	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%			
25. WZ1131 PL0000113213	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury Bond/Spot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2031	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	2 772	2 858	3.03%			
26. Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	180	653	641	0.68%			

27.	Cyfrowy Polsat S.A. Serie C PLCFRPT00054	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	12.02.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	123	124	125	0.13%
28.	DS0432 PL0000113783	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10740	7 161	7 876	8.35%
29.	PKN Orlen S.A. Serie C PLPKN0000208	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	PKN Orlen S.A.	Polska	22.12.2025	7.90 (Zmienny kupon)	100 000.	10	995	1 008	1.07%
30.	PS0527 PL0000114393	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	3040	2 631	2 852	3.02%
31.	OK0724 PL0000114021	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2024	0.00 (Zerowy kupon)	1 000.	10	9	9	0.01%
32.	WZ1127 PL0000114559	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	7850	7 521	7 698	8.16%
33.	DS1033 PL0000115291	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	2150	2 105	2 277	2.41%
34.	PS0728 PL0000115192	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	9330	9 960	10 732	11.38%
Aktywny rynek regulowany												
35.	Kruk S.A. Serie A11 PLKRK0000572	Aktyw rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Kruk S.A.	Polska	02.09.2024	10.40 (Zmienny kupon)	100.	41	4	4	0.00%
36.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	98	83	90	0.10%
37.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Aktyw rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1601	801	1 012	1.07%
Nienotowane na aktywnym rynku												
38.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Serie PGE002210526 PLPGER000069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2026	8.15 (Zmienny kupon)	1 000.	2348	2 365	2 390	2.53%
39.	Gmina Milicz Serie J19 PLO276400101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	8.75 (Zmienny kupon)	1 000.	38	38	39	0.04%
40.	Gmina Wisła Serie B19 PLO269800028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	8.22 (Zmienny kupon)	1 000.	50	50	51	0.05%
41.	Gmina Wolomin Serie L2019 PLO257800139	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	5	51	51	0.05%
42.	Gmina Lesznowola Serie I19 PLO275200015	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	8.15 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.01%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	991	900	846	0.90%
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	2997	2 207	2 385	2.51%
45.	Miasto Kraków	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	22.07.2031	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	200	203	209	0.22%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
47.	Gmina Miasta Puck Serie D20 PLO310000040	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	27.11.2037	9.00 (Zmienny kupon)	1 000.	120	121	121	0.13%
48.	Miasto Poznań Serie C2020 PLO318600031	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	7.73 (Zmienny kupon)	1 000.	2150	2 151	2 168	2.30%
49.	Miasto Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	220	221	222	0.24%
50.	Gmina Suchy Las Serie C20 PLO311400033	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	8.03 (Zmienny kupon)	1 000.	240	240	245	0.26%
51.	Miasto Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	236	237	237	0.25%
52.	Miasto Toruń Serie A20 PLO338600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2026	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	257	257	257	0.27%
53.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	2962	2 693	2 487	2.64%
54.	Gmina Krasne Serie A20 PLO320600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	580	583	585	0.62%
55.	Gmina Lomianki Serie B20 PLO306100028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	15.12.2026	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	287	287	288	0.31%
56.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Serie PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	4	3 387	3 316	3.51%
57.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	1	781	771	0.82%
58.	Powiat Lubliński Serie E20 PLO302300044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	13.07.2039	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	320	350	354	0.38%
59.	Gmina Lublin Serie A21 PLO299500010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	8.01 (Zmienny kupon)	1 000.	368	333	337	0.36%
60.	Ronsen Europe N.V. Serie W PLRNSER000219	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronsen Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	10.95 (Zmienny kupon)	1 000.	105	101	107	0.11%
61.	Kruk S.A. Serie AL1 PLO163600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.60 (Zmienny kupon)	1 000.	270	270	270	0.29%
62.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Serie PGE003210529 PLPGER000077	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	8.35 (Zmienny kupon)	1 000.	878	834	904	0.96%
63.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	580	530	562	0.60%
64.	Gmina Skwierzyńska Serie A PLO371000012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyńska	Polska	20.11.2025	7.95 (Zmienny kupon)	1 000.	450	388	391	0.41%
65.	Gmina Lublin Serie B21 PLO299500028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	8.09 (Zmienny kupon)	1 000.	650	651	662	0.70%
66.	Miasto Cieszyń Serie A20 PLO322800023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	02.12.2026	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	302	0.32%
67.	Powiat Płocki Serie III PLO263200035	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	8.13 (Zmienny kupon)	1 000.	212	213	215	0.23%
68.	Miasto Jelenia Góra Serie G19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	23.12.2030	8.73 (Zmienny kupon)	1 000.	1053	1 056	1 059	1.12%
69.	Miasto Cieszyń Serie C20 PLO322800049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.53%
70.	Gmina Kielce Serie A21 PLO368400019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	874	857	862	0.91%
70.	Gmina Kielce Serie A21 PLO368400019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	874	857	862	0.91%
71.	Gmina Miasta Radomia Serie P21 PLO338800041	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	853	0.90%
72.	Miasto Zabrze Serie A2022 PLO336300044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2028	6.95 (Zmienny kupon)	10 000.	128	1 286	1 342	1.42%
73.	Miasto Zabrze Serie B2022 PLO336300051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2029	6.95 (Zmienny kupon)	10 000.	60	603	629	0.67%
74.	Miasto Cieszyń Serie B21 PLO322800072	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.09.2032	8.21 (Zmienny kupon)	1 000.	160	160	164	0.17%
75.	Cyfrowy Polsat S.A. Serie D PLCFRPT00070	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	11.01.2030	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	320	0.34%
76.	Miasto Jelenia Góra Serie G23 PLO281000250	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	22.05.2028	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 008	2 032	2.15%
77.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.08 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	903	0.96%
78.	Miasto Siedlce Serie B23 PLO196200086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2040	9.50 (Zmienny kupon)	1 000.	810	821	826	0.88%
Suma:										71 144	73 790	78.22%

INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
0. Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2YB2 DE000C7F2YB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	1	0	0	0.00%
0. Futures Kontrakt indeks WIG20 FW20U2320 15.09.2023 PLOGF0026419 PLOGF0026419	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG20	7	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	316	0.33%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	316	0.33%
0. Forward Waluta EUR->PLN FW2304054 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	17	0.02%
0. Forward Waluta EUR->PLN FW2304115 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	7	0.01%
0. Forward Waluta EUR->PLN FW2304522 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta GBP->PLN FW2303777 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	3	0.00%
0. Forward Waluta PLN->EUR FW2304251 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta PLN->USD FW2301672 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-174	-0.18%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2302970 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	107	0.11%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303514 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	3	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303572 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303866 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	4	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2304052 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2400001 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	349	0.37%
Suma:							0	316	0.33%

TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE 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	
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							651	684	0.73%
0. iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	iShares Core MSCI World	Irlandia	1 975.000	651	684	0.73%	
Suma:						651	684	0.73%	

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			11 383	11 450	12.15%
7. Dłużne papiery wartościowe		9 235	11 383	11 450	12.15%
Suma:			11 383	11 450	12.15%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Banco Santander	511	0.54%
2. Grupa PZU S.A.	2 073	2.20%
Suma:	2 584	2.74%

	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.	DS0727 PL0000109427	1	0.00%
2.	DS1033 PL0000115291	318	0.34%
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304115 22.08.2023	7	0.01%
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304522 22.08.2023	0	0.00%
5.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303777 24.08.2023	3	0.00%
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2303514 17.07.2023	3	0.00%
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2303572 17.07.2023	1	0.00%
8.	Forward Waluta USD->PLN FW2304502 17.07.2023	-1	0.00%
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2400001 22.01.2024	349	0.37%
10.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	862	0.91%
11.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	585	0.62%
12.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	10	0.01%
13.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	337	0.36%
14.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	662	0.70%
15.	Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	288	0.31%
16.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	121	0.13%
17.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	853	0.90%
18.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	245	0.26%
19.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	270	0.29%
20.	Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	302	0.32%
21.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	164	0.17%
22.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	501	0.53%
23.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	1 059	1.12%
24.	Miasto Kraków	209	0.22%
25.	Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	37	0.04%
26.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	222	0.24%
27.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	222	0.24%
28.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	237	0.25%
29.	Miasto Słupsk Seria E	705	0.75%
30.	Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	257	0.27%
31.	Miasto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	1 342	1.42%
32.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	629	0.67%
33.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	556	0.59%
34.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	1 018	1.08%
35.	Powiat Lubiński Seria E20 PLO302300044	354	0.38%
36.	PS0527 PL0000114393	375	0.40%
37.	PS0728 PL0000115192	1 932	2.05%
38.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	654	0.69%
39.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS010 120424 PLO309000100	530	0.56%
40.	WZ0528 PL0000110383	10	0.01%
41.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	1	0.00%
42.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	1 012	1.07%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	1 050	1.11%
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	562	0.60%
45.	DS0432 PL0000113783	4 063	4.31%
	Suma:	22 917	24.30%

Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2023	31.12.2022
I. Aktywa	94 341	70 387
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 554	700
2. Należności	38	24
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	366
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 204	36 897
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 545	32 400
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	868	1 105
III. Aktywa netto (I - II)	93 473	69 282
IV. Kapitał funduszu	86 008	69 440
1. Kapitał wpłacony	91 795	72 402
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 787	-2 962
V. Dochody zatrzymane	3 749	434
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 211	2 437
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-462	-2 003
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 716	-592
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	93 473	69 282
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	7 905 166.739	6 441 454.019
A	7 905 166.739	6 441 454.019
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	11.82	10.76
A	11.82	10.76

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2022 - 30-06-2022
I. Przychody z lokat	1 965	2 260	667
Dywidendy i inne udziały w zyskach	72	332	105
Przychody odsetkowe	1 890	1 925	562
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	3	3	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	211	337	120
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	98	83	37
- stała część wynagrodzenia	58	83	37
- zmienna część wynagrodzenia	40	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	43	87	48
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	65	122	18
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
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	1	35	9
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	3
Pozostałe	4	10	5
Koszty z tytułu dywidend	0	0	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	20	78	15
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	191	259	105
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 774	2 001	562
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 849	-2 333	-4 406
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 541	-2 375	-1 303
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 308	42	-3 103
- z tytułu różnic kursowych	17	-147	15
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	7 623	-332	-3 844
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.06	-0.31	-0.91
A	1.06	-0.31	-0.91

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	69 282	37 635
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	7 623	-332
a) przychody z lokat netto	1 774	2 001
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 541	-2 375
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 308	42
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 623	-332
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)	16 568	31 979
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	19 393	34 060
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 825	-2 081
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	24 191	31 647
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 473	69 282
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 866	52 420
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 712 654.438	3 242 841.550
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	248 941.718	199 660.041
Saldo zmian	1 463 712.720	3 043 181.509
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 432 646.834	6 719 992.396
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	527 480.095	278 538.377
Saldo zmian	7 905 166.739	6 441 454.019
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 905 166.739	6 441 454.019

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			10.76	11.07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			11.82	10.76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			19.87%	-2.80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	10.80	2.01.2023	9.85	21.10.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11.82	30.06.2023	11.20	13.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	11.82	30.06.2023	10.75	30.12.2022
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			0.52%	0.64%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.24%	0.16%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.11%	0.17%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.16%	0.23%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

Procentowa zmiana wartości i procentowy udział kosztów - prezentowane w skali roku.

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 / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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 zestawieniu '*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 historyczne.

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

'*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 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 ujawn-

niane 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).

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'.

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, *future*), przy czym:

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – szacowane 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.

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'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu: obciążenie Subfunduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznaniami należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

Jednostkowe sprawozdanie 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 subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Zasady ujmowania operacji gospodarczych dla wszystkich funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. są jednakowe i zostały poniżej wymienione niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować, 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) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 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) Nabyte papiery wartościowe 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.
- 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.

- 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) 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.
- 9) 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.
- 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 14) 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.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące jednakowo we wszystkich subfunduszach wydzielonych w Funduszu – niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom – względem zaangażowania funduszy Pekao w ten instrument.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot* *Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania 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 wliczonej 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 wylizanie 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, że 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 współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wylizanej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazują się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie

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]

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 użyskali 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 wyliczenia wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej; modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem

zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

- b) Transakcje:
- reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
- repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych

dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne. W szczególnych przypadkach (zwłaszcza przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania z zastosowaniem modelu wyceny poziomu 3 – z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcie założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Należności	38.00	24.00
Z tytułu zbytych lokat	13.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0.00	0.00
Z tytułu dywidend	25.00	24.00
Z tytułu odsetek	0.00	0.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	0.00	0.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania	868.00	1 105.00
Z tytułu nabytych aktywów	47.00	700.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	175.00	5.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	545.00	366.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29.00	11.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	72.00	23.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	8.00	0.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	7.00	7.00
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	0.00	8.00
Zobowiązania z tytułu podatku	5.00	0.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	52.00	8.00

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		1 554.00		700.00
Santander Biuro Maklerskie		101.00		62.00
EUR	8.00	34.00	8.00	36.00
PLN	67.00	67.00	26.00	26.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 453.00		638.00
EUR	1.00	3.00	0.00	0.00
GBP	0.00	1.00	1.00	3.00
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	1.00	0.00	1.00	0.00
PLN	1 444.00	1 444.00	630.00	630.00
SEK	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	1.00	5.00	1.00	5.00

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne (zgodnie z informacją w Nocie 6 'Instrumenty pochodne') z instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodce. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający

został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w składzie środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2023		31.12.2022	
	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		664.00		
EUR	7.59	35.00	2.07	9.69
GBP	0.48	2.00	1.04	4.74
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	0.99	0.00	0.34	0.00
PLN	613.56	614.00	500.25	500.25
SEK	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	2.86	13.00	15.49	72.40

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	Uwagi
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	43 tys. zł	0.0%	
	papiery udziałowe	4 157 tys. zł	4.4%	
	dłużne papiery wartościowe	1 544 tys. zł	1.6%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	684 tys. zł	0.7%	
	należności – w walutach	12 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	175 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		1.0%	
		84 tys. EUR		
		133 tys. USD		
		6 tys. GBP		
		1 tys. NOK		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	46 625 tys. zł	49.4%	
	korporacyjne papiery wartościowe	11 411 tys. zł	12.1%	
	obligacje samorządowe	15 754 tys. zł	16.7%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	684 tys. zł	0.7%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	40 394 tys. zł	42.8%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	36 184 tys. zł	38.4%	
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	14 996 tys. zł	15.9%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	684 tys. zł	0.7%	
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	39 554 tys. zł	41.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu 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 wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie 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 „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
- 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).

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	37.3%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	7.8%

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

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

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 dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem zagranicznym) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A.

zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

- Ryzyko 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.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

8) Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne

a) Wpływ wojny w Ukrainie

24 lutego 2022 wojska Federacji Rosyjskiej wkroczyły na teren Ukrainy rozpoczynając pełnowymiarową wojnę (po okresie ukrytego konfliktu po zajęciu przez Rosję Krymu i wsparciu samowładnych separatystycznych republik na terenie Ukrainy w 2014). Efektem agresji są olbrzymie zniszczenia kraju napadniętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu towarów wielu kategorii i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Kanada, Japonia) wprowadziło szerokie sankcje na Rosję.

Spodziewanym skutkiem wojny są: ofiary w ludziach, zniszczenia i ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Wojna wpływa negatywnie (w okresie sprawozdawczym i do czasu podpisania sprawozdań) na globalną koniunkturę i występują różnorodne perturbacje w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wysoka inflacja, podwyżki kosztów surowców energetycznych, zaburzenia w handlu produktami rolnymi i zmniejszenia podaży wielu towarów żywnościowych oraz materiałów strategicznych, braku współpracy gospodarczej z Rosją. Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i działań mających na celu wywarcie presji na Rosję, spodziewane efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Bezprecedensowa sytuacja, wojna, jej skutki oraz sankcje istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości skwantyfikowania tych zmian. Pojawiają się nowe rodzaje skutków, jak migracja mieszkańców Ukrainy, niepewność we współpracy międzynarodowej, narastające napięcia geopolityczne (w tym w kontekście stosunku do wojny, ale i tworzenia świata dwubiegunowego). Równocześnie informacje co do zakończenia wojny mogą wpłynąć pozytywnie na wybrane branże gospodarki – mające znaczenie dla zabezpieczenia przed ryzykiem rozszerzenia lub wybuchu konfliktu, ale także związane ze wsparciem odbudowy gospodarki Ukrainy.

Na datę bilansową oraz na dzień podpisania sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Pekao TFI S.A. nie mają bezpośrednio ekspozycji na podmioty z tych krajów ani na same państwa zaangażowane w konflikt: Ukrainę ani na Rosję lub Białoruś.

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

Rok 2023 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: skutki pandemii Covid-19 i skutki bezpośrednie i pośrednie wojny w Ukrainie. Ponadto konsekwencjami wojny są: ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, procesy deglobalizacyjne, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce (niezależnie od przyczyn, a także decyzji Rady Polityki Pieniężnej i działań NBP oraz działań osłonowych) staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmocnianym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się, a w 2023 trwał globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwapuklane także przez współczesowość z kryzysem klimatycznym.

Te główne czynniki mają i będą miały wpływ na rynki finansowe, a w konsekwencji na sytuację płynnościową poszczególnych funduszy i subfunduszy (w tym na poszczególne inwestycje) oraz decyzje uczestników w przedmiocie nabywania lub odkupu Jednostek Uczestnictwa, jednakże skutki tych czynników dla funduszy i subfunduszy Pekao nie są obecnie możliwe do oszacowania. Skala działalności funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz stosowane procesy zarządzania zapewniają minimalizację negatywnych skutków.

c) Ryzyko sektora bankowego

W 2023 wzrosło ryzyko inwestycji w podmioty z branży bankowej. Globalnie pierwszym istotnym wydarzeniem była restrukturyzacja 2 banków amerykańskich w połowie marca 2023 (Silicon Valley Bank i Signature Bank – przejętych przez FDIC – system ochrony depozytów i stabilności finansowej), a także problemy i przejęcie banku Credit Suisse przez bank UBS.

W Polsce natomiast system bankowy narażony jest na pogorszenie sytuacji wskutek wyroków sądowych odnoszących się do kredytów zaciąganych we frankach szwajcarskich lub powiązanych z tą walutą. W 2023 wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej wskazał kierunek dalszych postępowań sądowych, z czego może wynikać dalsze pogorszenie sytuacji niektórych banków w Polsce.

Mimo wskazanych powyżej zagrożeń i wobec powyższych a także niewymienionych rodzajów ryzyka, które mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, wynik z operacji (i zmiany sytuacji finansowej) Pekao TFI nie prognozuje zagrożenia dla kontynuowania działalności funduszy i subfunduszy zarządzanych, a sytuacja finansowa i płynnościowa w tym kontekście

na dzień podpisania sprawozdania nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

9) 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 (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.

W dokumencie 'Inne informacje' dołączanym do rocznego sprawozdania finansowego ujawnia się także wartości ekspozycji, w tym dane wykorzystywane do obliczeń oraz najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym.

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.

¹⁰⁾

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2023) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 14 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2304054 06.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	17	Santander Bank Polska S.A.	344	EUR	1 548	PLN	06.07.2023	344	EUR	1 548	PLN	06.07.2023	06.07.2023
2.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2304115 22.08.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	146	EUR	660	PLN	22.08.2023	146	EUR	660	PLN	22.08.2023	22.08.2023
3.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2304522 22.08.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31	EUR	138	PLN	22.08.2023	31	EUR	138	PLN	22.08.2023	22.08.2023
4.	Forw ard Waluta GBP->PLN FW2303777 24.08.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	55	GBP	288	PLN	24.08.2023	55	GBP	288	PLN	24.08.2023	24.08.2023
5.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2304251 22.08.2023	Dług a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	PLN	22	EUR	22.08.2023	98	PLN	22	EUR	22.08.2023	22.08.2023
6.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2301672 22.01.2024	Dług a	Forw ard	ORI	-174	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 055	PLN	452	USD	22.01.2024	2 055	PLN	452	USD	22.01.2024	22.01.2024
7.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2302970 17.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	107	Santander Bank Polska S.A.	586	USD	2 515	PLN	17.07.2023	586	USD	2 515	PLN	17.07.2023	17.07.2023
8.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2303514 17.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	57	USD	237	PLN	17.07.2023	57	USD	237	PLN	17.07.2023	17.07.2023
9.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2303572 17.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	21	USD	87	PLN	17.07.2023	21	USD	87	PLN	17.07.2023	17.07.2023
10.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2303866 17.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	4	Santander Bank Polska S.A.	44	USD	184	PLN	17.07.2023	44	USD	184	PLN	17.07.2023	17.07.2023
11.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2304502 17.07.2023	Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	18	USD	73	PLN	17.07.2023	18	USD	73	PLN	17.07.2023	17.07.2023
12.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2400001 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	349	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	452	USD	2 236	PLN	22.01.2024	452	USD	2 236	PLN	22.01.2024	22.01.2024
13.	Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2YB2 DE000C7F2YB2	Krótk a	Future	SZP	-514	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023
14.	FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20L2320 15.09.2023 PL0GF0026419 PL0GF0026419	Dług a	Future	SZP	287	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					15.09.2023					15.09.2023	15.09.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
 SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 Future Giełdowy kontrakt future

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo
 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										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BSB	366	PLN	2	0.52%	WZ0524	PL0000110615	363	366
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE				0.52%				366

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

Na datę bilansową (koniec okresu sprawozdawczego) – nie było takich transakcji
 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	30.06.2023		31.12.2022	
	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		94 341		70 387
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 554		700
EUR	9	37	8	36
GBP	0	1	1	3
PLN	1 511	1 511	656	656
USD	1	5	1	5
2. Należności		38		24
EUR	2	9	4	21
GBP	0	2	0	1
PLN	26	26	1	1
USD	0	1	0	1
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		366
PLN	0	0	366	366
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		53 204		36 897
EUR	224	1 006	212	993
GBP	60	313	20	104
PLN	10 839	10 839	10 234	10 234
USD	690	2 838	338	1 489
- dłużne papiery wartościowe		38 208		24 077
EUR	144	641	141	660
PLN	37 567	37 567	21 424	21 424
USD	0	0	453	1 993
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		39 545		32 400
EUR	6	24	11	53
GBP	1	3	1	3
PLN	0	0	50	50
USD	279	1 148	292	1 287
- dłużne papiery wartościowe		38 370		31 007
EUR	203	903	0	0
PLN	37 467	37 467	31 007	31 007
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		868		1 105
EUR	0	0	1	5
PLN	693	693	1 100	1 100
USD	42	175	0	0

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	euro	1 EUR	4,4503
3.	funt szterling	1 GBP	5,1796

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	30.06.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	7.00	0.00	0.00	0.00
Warranty subskrypcyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa do akcji	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru	0.00	0.00	0.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Listy zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0.00	46.00	77.00	0.00
Instrumenty pochodne	0.00	0.00	0.00	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0.00	0.00	0.00	0.00
Jednostki uczestnictwa	0.00	0.00	0.00	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	11.00	29.00
Wierzytelności	0.00	0.00	0.00	0.00
Weksle	0.00	0.00	0.00	0.00
Depozyty	0.00	0.00	0.00	0.00
Waluty	0.00	0.00	0.00	0.00
Nieruchomości	0.00	0.00	0.00	0.00
Statki morskie	0.00	0.00	0.00	0.00
Inne	0.00	0.00	0.00	0.00

NOTA-9 II. DODATNE I Ujemne RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022				30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w wycenie sprawozdania w tys.
Akcje	174	0	0	0	89	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 w artosciowe	0	0	0	98	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 spółnego inwestowania mającego siedzibę za granicą	21	0	0	49	0	15	3	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Wahaly	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

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
	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	1 027,00	3 357,00	-1 624,00	167,00	-932,00	-1 861,00
Instrumenty pochodne	30,00	0,00	-43,00	0,00	-66,00	0,00
Dłużne papiery w artosciowe	51,00	1 666,00	-1 200,00	802,00	-648,00	-145,00
Akcje	946,00	1 691,00	-381,00	-635,00	-218,00	-1 716,00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	514,00	951,00	-751,00	-125,00	-371,00	-1 242,00
Akcje	0,00	0,00	0,00	-2,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	-1,00	0,00	20,00	0,00	7,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mającego siedzibę za granicą	-22,00	80,00	-21,00	-48,00	-12,00	-37,00
Instrumenty pochodne	487,00	-30,00	-315,00	343,00	-90,00	1,00
Dłużne papiery w artosciowe	49,00	902,00	-415,00	-438,00	-269,00	-1 213,00
Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma:	1 541,00	4 308,00	-2 375,00	42,00	-1 303,00	-3 103,00

- 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.
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany 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 – nie było takich przypadków.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu Fundusz pokrywa z aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (wynagrodzenie stałe i wynagrodzenie zmienne) oraz następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

- prowinzje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
- prowinzje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
- prowinzje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
- prowinzje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
- wynagrodzenie Depozytariusza;
- związane z prowadzeniem Subrejestr Uczestników Subfunduszu;
- podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
- druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
- likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
- wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:

- 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
- sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

Koszty, o których mowa w pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Koszty, o których mowa w pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W przypadku pokrywania kosztów obsługi Subfunduszu przez Towarzystwo – część takich rozliczeń odbywa się bezpośrednio między kontrahentem, a Towarzystwem, co oznacza, że takie pozycje nie są wykazywane w rachunku wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień (i rozliczane w cyklu miesięcznym), w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny; Zgodnie z Ustawą PPK maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego, liczonego dla Subfunduszu od wartości jego Aktywów Netto wynosi **0,5 %** w skali roku.

Od 1.10.2021 obowiązują zasady odpowiedniego ograniczania stawki wynagrodzenia stałego – wynikającego z udziału Pekao TFI S.A. (wraz z grupą finansową Grupa PZU) w rynku PPK. Stawki są modyfikowane w okresach kwartalnych.

W okresie sprawozdawczym Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane (od 1.01.2022) w każdym Dniu Wyceny (w formie rezerwy, a rozliczenie następuje raz w roku do 15. dnia roboczego roku następnego) zgodnie z następującymi zasadami:

- Wynagrodzenie Zmienne należne jest Towarzystwu pod warunkiem: (a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok, (b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej odpowiednią określoną w przepisach stopę referencyjną, (c) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty;
- Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego nie przekroczy **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- Do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane – w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie nie było więc naliczane.

Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna określone zostają w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK, w tym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 13.06.2019 w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych (Dz.U. poz. 1198).

Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stosowaną stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w Statucie. Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu niewymienione w Statucie Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo, a ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji.

Zasady szczególne oraz decyzje Towarzystwa (podjęte w drodze uchwał Zarządu) w sprawie pokrywania części kosztów, stawek wynagrodzenia, obowiązujące w okresie sprawozdawczym:

- Do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywało koszty:
 - wynagrodzenia depozytariusza,
 - prowadzenia Subrejestrów Uczestników subfunduszu,
 - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
 - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- Subfundusz nie jest obciążony wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- Okresowo: w bieżącym okresie sprawozdawczym (na podstawie uchwał Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu i odpowiednio przedłużanej) - Towarzystwo pokrywało całe lub część kosztów działania Subfunduszu wskazane w powyższym zestawieniu w punktach 1-4:
 - Od 1.03.2021 – subfundusz ponosi część powyższych kosztów do limitu **0.01 %** aktywów netto, przy czym po przekroczeniu wartości aktywów netto subfunduszy kwoty **15 mln zł** – subfundusz będzie obciążony pełną kwotą tych kosztów.
- Po osiągnięciu przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł**, a do czasu osiągnięcia **50 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa część kosztów wynagrodzenia Depozytariusza oraz związanych z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu (pozycje 5-6 w powyższym zestawieniu) – w wysokości pokrywania przez Towarzystwo nadwyżki tych kosztów ponad limit określony jako **0.05% (pa)** Wartości Aktywów Netto (odrębnie dla każdej powyższej kategorii kosztów). Po przekroczeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu progu **50 000 000 zł** – takie koszty podlegają pokrywaniu w części ponad wysokość sumy **50 000 zł** i **0.05% (pa)** Wartości Aktywów Netto.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
0.14748%	1.10.2022	31.12.2022
0.14391%	1.01.2023	31.03.2023
0.14186%	1.04.2023	30.06.2023
0.13915%	1.07.2023	--

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane za cały rok w określonych w przepisach sytuacjach w szczególności, gdy subfundusz osiąga dodatnią stopę zwrotu i przekracza ustalony poziom odniesienia. Ponadto wynagrodzenie zmienne za dany rok nie przekroczy wskazanego w przepisach poziomu 0.5% Wartości Aktywów Netto. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest przez cały rok, przy spełnianiu powyższych zasad, jednakże ta rezerwa może zostać rozwiązana, gdy w grudniu weryfikacja spełnienia warunków przyniesie efekt negatywny (dodatnia stopa zwrotu oraz przewyższenie poziomu odniesienia, z uwzględnieniem wyniku z inwestycji i odniesienia wyniku zarządzania do analogicznych funduszy zdefiniowanej daty).

- W sprawozdaniu za okres pierwszego półrocza naliczenie rezerwy na wynagrodzenie zmienne zostało zaprezentowane, jednakże ostateczna weryfikacja uprawnienia Towarzystwa do obciążenia tym wynagrodzeniem zmiennym (naliczonym za okres do końca roku) następuje w grudniu (naliczenie jest za cały rok i jest uzależnione od sytuacji na koniec roku, a wypłata następuje w styczniu roku kolejnego).

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	98	83
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	58	83
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	40	0

W okresie sprawozdawczym część kosztów działania (w tym obsługi) 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 przepisów, Statutu Funduszu (lista i ew. maksymalny poziom określonych rodzajów kosztów wraz ze wskazaniem, że inne rodzaje kosztów są pokrywane przez Towarzystwo), a także z decyzji Towarzystwa (w zakresie wzięcia na siebie określonych kosztów: w całości lub części).

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	10.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	75.00	67.00
Koszty systemów księgowych	6.00	0.00

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto [tys. zł]	93 473	69 282	37 635	11 268
Wartość JU [zł]	11.82	10.76	11.07	11.07

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Dodatkowe, szczegółowe informacje dla przypadków instrumentów podlegających wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych			
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach	
Poziom 1	52 554	55.7%	
Udziałowe	14 996	15.9%	
Dłużne skarbowe	36 277	38.5%	
Dłużne inne	1 238	1.3%	
Waluty	43	0.0%	
Poziom 2	40 238	42.7%	
Dłużne skarbowe	10 348	11.0%	
Dłużne inne	28 715	30.4%	
Tytuły uczestnictwa i ETF	684	0.7%	
instrumenty pochodne OTC	491	0.5%	
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	693	0.7%	
instrumenty pochodne OTC (--)	-175		
Poziom 3	0	0.0%	

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.

- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Jednakże występują w tym przypadku inne rodzaje ryzyka, omówione w Nocie 1 (podrozdział wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

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.

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.

Powyższe i inne rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone rodzaje instrumentów finansowych 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).

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) odbywa się w następujących przypadkach:

- a. 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.
- b. 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.
- c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. Dotyczyło to instrumentów (wartości w dacie bilansowej):

Lp	Nazwa instrumentu	ISIN	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	PL0000500278	2030/06/05	2 365	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	PL0000500302	2040/11/27	1 012	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, 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 'spread' kredytowy względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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.

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 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.

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

G 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).

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao PPK 2025* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2023. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2022 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022.

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

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

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2023 poz. 46, ze zm. – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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

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

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

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

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie, a aktualne informacje o osobach z zespołu zarządzającego – przedstawione są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.