



## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*  
PEKAO DYNAMICZNYCH SPÓŁEK  
subfunduszu w PEKAO 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 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 Dynamicznych Spółek (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości ..... 256 032 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 276 287 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 48 576 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
  - Informacja o łączeniu subfunduszy
    - Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu
    - Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym
    - Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego
    - Sprawozdania okresowe
    - Informacje o subfunduszu przejętym
  - Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

## 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	215 039	255 347	92.02%	197 045	205 153	89.14%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	1 260	1 260	0.55%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	685	0.25%	0	438	0.19%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>215 039</b>	<b>256 032</b>	<b>92.27%</b>	<b>198 305</b>	<b>206 851</b>	<b>89.88%</b>

**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>					17 520	15 808	5.68%
1. Teradyne Inc. US8807701029	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	2 131	Stany Zjednoczone	985	974	0.35%
2. Modern Commerce S.A. PLAIRMK00033	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	6 795 894	Polska	1 612	846	0.30%
3. Sunrun Inc. US86771W1053	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	8 920	Stany Zjednoczone	1 033	654	0.24%
4. SolarEdge Technologies Inc. US83417M1045	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	454	Stany Zjednoczone	616	502	0.18%
5. SFD S.A. PLSFD0000013	Aktyw ny rynek nieregulow any	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (NewConnect)	61 698	Polska	136	263	0.09%
6. PotlatchDeltic Corporation US7376301039	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	9 300	Stany Zjednoczone	1 939	2 018	0.73%
7. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	3 197	Stany Zjednoczone	1 700	1 429	0.51%
8. Jacobs Engineering Group Inc. US46982L1089	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	3 135	Stany Zjednoczone	1 710	1 531	0.55%
9. Sunnova Energy International, Inc. US86745K1043	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - Nasdaq Intermarket	9 538	Stany Zjednoczone	782	717	0.26%
10. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	3 956	Stany Zjednoczone	1 984	2 391	0.86%
11. Enphase Energy Inc. US29355A1079	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	659	Stany Zjednoczone	612	453	0.16%
12. Garmin Ltd. CH0114405324	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	6 038	Stany Zjednoczone	2 602	2 586	0.93%
13. Ndaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	7 053	Stany Zjednoczone	1 809	1 444	0.52%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					193 054	234 230	84.43%
14. AB S.A. PLAB00000019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 011	Polska	1 760	2 379	0.86%
15. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	71 880	Polska	3 037	2 823	1.02%
16. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 191	Polska	3 646	5 813	2.09%
17. CCC S.A. PLCCC00000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	84 026	Polska	3 527	3 542	1.28%
18. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 214 754	Polska	4 702	5 296	1.91%
19. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	180 372	Polska	1 820	3 093	1.11%
20. Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	28 076	Polska	1 577	2 426	0.87%
21. ING Bank Śląski S.A. PLBSK00000017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	29 122	Polska	5 966	5 457	1.97%
22. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 844	Polska	1 877	2 368	0.85%
23. Bank Millennium S.A. PLBIG00000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 978 832	Polska	9 032	11 398	4.11%
24. Stalprodukt S.A. PLSTLPD00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 069	Polska	2 722	2 312	0.83%
25. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	345 942	Polska	1 277	1 235	0.45%

26.	Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 867	Polska	3 755	3 850	1.39%
27.	Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	766 694	Polska	5 904	4 903	1.77%
28.	Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4	Polska	0	0	0.00%
29.	Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	60 593	Polska	821	2 484	0.90%
30.	Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 786	Polska	3 113	2 632	0.95%
31.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 412 607	Polska	2 924	3 885	1.40%
32.	Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 643	Polska	1 656	1 541	0.56%
33.	Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 116	Polska	1 627	2 515	0.91%
34.	Amica S.A. PLAMICA00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 833	Polska	1 250	1 227	0.44%
35.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 067	Polska	2 687	2 688	0.97%
36.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 607	Polska	500	2 696	0.97%
37.	Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 915	Polska	658	575	0.21%
38.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 458	Polska	8 392	12 621	4.55%
39.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	217 191	Polska	8 806	10 503	3.78%
40.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 658	Polska	810	748	0.27%
41.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 612	Polska	3 987	5 045	1.82%
42.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	722 518	Polska	1 749	2 308	0.83%
43.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	69 355	Polska	2 361	2 705	0.97%
44.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 309 596	Polska	3 058	5 579	2.01%
45.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 090	Polska	695	1 661	0.60%
46.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 673	Polska	4 553	5 484	1.98%
47.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	89 450	Polska	1 275	2 048	0.74%
48.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	506 420	Polska	3 638	4 112	1.48%
49.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 538	Polska	9 604	11 017	3.97%
50.	VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 923	Polska	6 198	6 248	2.25%
51.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 018	Polska	4 239	10 738	3.87%
52.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	36 971	JERSEY	5 349	5 237	1.89%

53.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	71 342	Polska	4 077	4 281	1.54%
54.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPLO0027	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	91 936	Polska	8 777	10 591	3.82%
55.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	35 030	Niemcy	3 042	2 790	1.01%
56.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	99 662	Polska	3 426	4 138	1.49%
57.	Alleron S.A. PLWDMB00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 498	Polska	19	49	0.02%
58.	Rywu Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	57 336	Polska	3 104	3 463	1.25%
59.	R22 S.A. PLR220000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	30 297	Polska	1 301	2 272	0.82%
60.	11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 404	Polska	1 168	2 417	0.87%
61.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	201 980	Polska	4 274	4 646	1.67%
62.	Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	5 952	Niemcy	1 319	1 260	0.45%
63.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 990	Polska	4 967	3 307	1.19%
64.	Auto Partner S.A. PLATPRTO0018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	283 189	Polska	3 034	5 613	2.02%
65.	Selvia S.A. PLSLVCRO0029	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 917	Polska	3 030	3 457	1.25%
66.	PlayWay S.A. PLPLAYW00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32	Polska	17	13	0.00%
67.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	59 653	Polska	2 463	2 947	1.06%
68.	Alal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 721	Polska	1 314	2 252	0.81%
69.	Enter Air S.A. PLENTERR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	18 000	Polska	522	882	0.32%
70.	Captor Therapeutics S.A. PLCPTRT00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 769	Polska	1 005	877	0.32%
71.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	191 820	Stany Zjednoczone	3 704	5 112	1.84%
72.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	77 616	Wielka Brytania	3 039	2 858	1.03%
73.	Vercom S.A. PLVRCMO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 170	Polska	854	1 452	0.52%
74.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	149 672	Polska	4 471	2 320	0.84%
75.	Shoper S.A. PLSHPRO00021	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 133	Polska	889	903	0.33%
76.	Creepy Jar S.A. PLCRPJRO00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	746	Polska	555	630	0.23%
77.	Aixtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	18 123	Niemcy	2 131	2 508	0.90%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					4 465	5 309	1.91%
78.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	103 064	Polska	4 465	5 309	1.91%
	<b>Suma:</b>					<b>215 039</b>	<b>255 347</b>	<b>92.02%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	0	0.00%
Aktyw ny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktyw ny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	685	0.25%
Aktyw ny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktyw ny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	685	0.25%
1. Forward Waluta EUR->PLN FW2304127 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	74	0.03%
2. Forward Waluta GBP->PLN FW2303788 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	44	0.02%
3. Forward Waluta GBP->PLN FW2303940 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	9	0.00%
4. Forward Waluta PLN->EUR FW2304259 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
5. Forward Waluta PLN->USD FW2303031 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-10	0.00%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2302982 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	539	0.19%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2303523 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	32	0.01%
<b>Suma:</b>							0	685	0.25%

## Tabele dodatkowe

	GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa Banco Santander	613	0.22%
2.	Grupa PZU S.A.	10 575	3.81%
	<b>Suma:</b>	<b>11 188</b>	<b>4.03%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Forward Waluta GBP->PLN FW2303788 24.08.2023	44	0.02%
2. Forward Waluta GBP->PLN FW2303940 24.08.2023	9	0.00%
3. Forward Waluta USD->PLN FW2303523 17.07.2023	32	0.01%
<b>Suma:</b>	<b>85</b>	<b>0.03%</b>

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>277 508</b>	<b>230 113</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367	101
2. Należności	1 066	194
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	20 030	22 791
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	250 038	200 413
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 007	6 614
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 221</b>	<b>2 554</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>276 287</b>	<b>227 559</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>177 400</b>	<b>177 248</b>
1. Kapitał wpłacony	1 284 320	1 267 969
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 106 920	-1 090 721
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>58 749</b>	<b>42 622</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 975	-19 217
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 724	61 839
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>40 138</b>	<b>7 689</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>276 287</b>	<b>227 559</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	9 654 901.151	9 649 320.506
A	9 025 920.460	8 997 900.960
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	616 792.433	637 824.498
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	12 188.258	13 595.048
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	28.62	23.58
A	28.47	23.46
B	10.00	10.00
E	28.47	23.46
F	10.00	10.00
I	31.11	25.63
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.20	8.33
P	10.00	10.00

\*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa istniejących przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości jednostek uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie.



## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 058</b>	<b>7 734</b>	<b>3 907</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 423	6 988	3 580
Przychody odsetkowe	564	569	198
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	71	177	129
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 816</b>	<b>4 785</b>	<b>2 310</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 512	4 222	2 024
- stała część wynagrodzenia	2 512	4 222	2 024
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	97	191	101
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	165	299	129
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	3
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	0	2	2
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	40	69	51
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 816</b>	<b>4 785</b>	<b>2 310</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>242</b>	<b>2 949</b>	<b>1 597</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>48 334</b>	<b>-25 373</b>	<b>-44 155</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 885	-9 579	-9 695
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 449	-15 794	-34 460
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>48 576</b>	<b>-22 424</b>	<b>-42 558</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	5.04	-4.43	-6.49
A	5.01	-4.39	-6.44
B	0.00	0.00	0.00
E	5.01	-4.39	-6.44
F	0.00	0.00	0.00
I	5.48	-4.80	-7.04
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	1.87	-1.67	-2.46
P	0.00	0.00	0.00

\*) 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')

## 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227 559	142 688
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	48 576	-22 424
a) przychody z lokat netto	242	2 949
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 885	-9 579
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 449	-15 794
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 576	-22 424
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)	152	107 295
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	16 351	165 198
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-16 199	-57 903
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	48 728	84 871
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	276 287	227 559
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	253 631	211 062
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	579 827.399	6 501 211.544
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	551 807.899	2 277 695.980
Saldo zmian	28 019.500	4 223 515.564
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	41 597.474	499 738.011
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 629.539	182 022.081
Saldo zmian	-21 032.065	317 715.930
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 777.938	37 776.560
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 184.728	24 181.512
Saldo zmian	-1 406.790	13 595.048
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 569 733.259	63 989 905.860
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 543 812.799	54 992 004.900
Saldo zmian	9 025 920.460	8 997 900.960
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 025 920.460	8 997 900.960
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 079 867.323	6 038 269.849
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 463 074.890	5 400 445.351
Saldo zmian	616 792.433	637 824.498
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	616 792.433	637 824.498
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 554.498	37 776.560
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 366.240	24 181.512
Saldo zmian	12 188.258	13 595.048
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 188.258	13 595.048

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			23.46	27.85
B			10.00	10.00
E			23.46	27.85
F			10.00	10.00
I			25.63	30.43
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			8.33	10.00
P			10.00	10.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			28.47	23.46
B			10.00	10.00
E			28.47	23.46
F			10.00	10.00
I			31.11	25.63
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			10.20	8.33
P			10.00	10.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			43.06%	-15.76%
B			0.00%	0.00%
E			43.06%	-15.76%
F			0.00%	0.00%
I			43.12%	-15.77%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			45.27%	-16.70%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	23.67	02.01.2023	20.10	29.09.2022
B	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
E	23.67	02.01.2023	20.10	29.09.2022
F	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
I	25.86	02.01.2023	21.96	29.09.2022
J	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
K	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
L	8.41	02.01.2023	7.11	29.09.2022
P	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	28.47	30.06.2023	28.83	12.01.2022
B	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
E	28.47	30.06.2023	28.83	12.01.2022
F	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
I	31.11	30.06.2023	31.50	12.01.2022
J	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
K	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
L	10.20	30.06.2023	10.02	17.01.2022
P	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	28.47	30.06.2023	23.46	30.12.2022
B	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
E	28.47	30.06.2023	23.46	30.12.2022
F	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
I	31.11	30.06.2023	25.63	30.12.2022
J	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
K	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
L	10.20	30.06.2023	8.33	30.12.2022
P	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.24%</b>	<b>2.27%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.00%	2.00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.08%	0.09%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.13%	0.14%
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 sporządzone jest dla sprawozdania połączonego.

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

W 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 zestawie-

niach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długoterminowych, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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

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 '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 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 – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

- b) dla kontraktów *future*
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów *CDS* (*Credit Default Swap*)
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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 umiarkowane skutkuje księgowym rozpoznanem należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie [www.pekaotfi.pl](http://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 umarzone.
- 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.
- 15) Połączenie subfunduszy rozlicza się metodą nabycia. Zastosowanie metody nabycia skutkuje wprowadzeniem do ksiąg podmiotu przejmującego wartości składników aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego oraz aktywów netto, jako kapitału wpłaconego stanowiącego równowartość przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa.

### 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 branym 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 godzinowej 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 godzinowej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godzinową 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 godzinowej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłoszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych

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

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

serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji użyli 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 po-



- dobnej 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.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumentacie, 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 okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów<sup>\*</sup>, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,

- wartość Aktywów Netto <sup>\*</sup>, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa <sup>†</sup> (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadająca na Jednostki Uczestnictwa <sup>\*</sup>.  
<sup>\*</sup> 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
<b>Należności</b>	<b>1 066.00</b>	<b>194.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	224.00	34.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	1.00	0.00
Z tytułu dywidend	835.00	159.00
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	6.00	1.00
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	6.00	1.00

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 221.00</b>	<b>2 554.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	87.00	1 831.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	13.00	176.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	121.00	67.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	455.00	23.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemów anych 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	545.00	457.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	27.00	0.00
Zobowiązania z tytułu prowadzenia ewidencji	0.00	28.00
Zobowiązania z tytułu podatku	22.00	21.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	446.00	383.00

## 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		367.00		101.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		367.00		101.00
EUR	30.00	134.00	1.00	4.00
GBP	0.00	1.00	1.00	4.00
PLN	186.00	186.00	83.00	83.00
SEK	1.00	0.00	1.00	0.00
USD	11.00	46.00	2.00	10.00

\*) Dla rozróżnienia przeznaczenia przechowywania środków w banku depozytariuszu: (a) "Bank Polska Kasa Opieki S.A." - środki pieniężne na rachunkach bieżących, (b) "BANK POLSKA KASA OPIEKI SA" - depozyty zabezpieczające wykonanie kontraktów pochodnych otrzymane oraz depozyt zabezpieczający złożony w Banku Pekao. Depozyty zabezpieczające otrzymane są także zaprezentowane jako zobowiązania wobec poszczególnych banków (które przekazały te depozyty)

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		273.00		
EUR	3.92	17.00	3.22	15.70
GBP	0.82	3.00	13.61	74.47
PLN	191.71	192.00	247.02	247.02
SEK	0.99	0.00	0.99	0.00
USD	13.64	61.00	4.72	22.73

## 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	181 tys. zł	0.1%	
	papiery udziałowe	26 494 tys. zł	9.5%	
	należności – w walutach	71 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	13 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.6%	
		293 tys. EUR		
		110 tys. USD		
		1 tys. GBP		
		1 tys. SEK		
2. ryzyko cen akcji	udziałowe papiery wartościowe	255 347 tys. zł	92.0%	
3. ryzyko modelu	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	6 007 tys. zł	2.2%	

### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta 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 zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
  - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów jednego emitenta w wartości ponad 5% aktywów).
- 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 to dotyczy sytuacji, w której wystąpiłby brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów.
- Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.
- 5) Ryzyko cen akcji
- Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.
- 6) Ryzyko modelu
- Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.
- Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelem]).
  - Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
  - Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
  - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- 8) 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 samozwańczych 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 bezpośredniego 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 trwa globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współzawisłość 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 przejście 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.

## 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)**

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.

## Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 7 pozycji ---																			
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304127 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	74	Santander Bank Polska S.A.	1 475	EUR	6 670	PLN	22.08.2023	1 475	EUR	6 670	PLN	22.08.2023	22.08.2023				
2.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303788 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	44	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	907	GBP	4 755	PLN	24.08.2023	907	GBP	4 755	PLN	24.08.2023	24.08.2023				
3.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303940 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	103	GBP	544	PLN	24.08.2023	103	GBP	544	PLN	24.08.2023	24.08.2023				
4.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304259 22.08.2023	Długą	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 129	PLN	252	EUR	22.08.2023	1 129	PLN	252	EUR	22.08.2023	22.08.2023				
5.	Forward Waluta PLN->USD FW2303031 17.07.2023	Długą	Forward	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	326	PLN	77	USD	17.07.2023	326	PLN	77	USD	17.07.2023	17.07.2023				
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2302982 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	539	Santander Bank Polska S.A.	2 935	USD	12 599	PLN	17.07.2023	2 935	USD	12 599	PLN	17.07.2023	17.07.2023				
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2303523 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	32	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	623	USD	2 591	PLN	17.07.2023	623	USD	2 591	PLN	17.07.2023	17.07.2023				

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artosiowych (ORI)  
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	18 030	PLN	18 030	Bez terminu	6.50%	PS0728	PL0000115192	15 700
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	2 000	PLN	2 000	Bez terminu	0.72%	PS0424	PL0000111191	2 047
<b>2. - pozycje.</b>		<b>PODSUMOWANIE</b>		<b>20 030</b>		<b>7.22%</b>				

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: 2										
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.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	15 003	PLN	2	6.52%	WZ1126	PL0000113130	15 357	15 003
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	7 788	PLN	2	3.38%	WZ1127	PL0000114559	8 138	7 788
<b>2. - pozycje.</b>		<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>9.90%</b>				<b>22 791</b>

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (SBB). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

### 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. Na dzień 30 czerwca 2023 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. Aktyw a		277 508		230 113
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		367		101
EUR	30	134	1	4
GBP	0	1	1	4
PLN	186	186	83	83
USD	11	46	2	10
2. Należności		1 066		194
EUR	12	53	11	52
PLN	995	995	134	134
USD	4	18	2	8
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		20 030		22 791
PLN	20 030	20 030	22 791	22 791
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		250 038		200 413
CAD	0	0	385	1 251
EUR	1 473	6 558	1 366	6 401
GBP	1 011	5 237	0	0
PLN	223 544	223 544	192 495	192 495
USD	3 580	14 699	60	266
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		6 007		6 614
EUR	17	74	100	466
GBP	11	53	0	0
PLN	5 309	5 309	6 000	6 000
USD	139	571	34	148
- dłużne papiery w wartościowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 221		2 554
EUR	1	3	17	78
PLN	1 208	1 208	2 378	2 378
USD	3	10	22	98

Tabela nr 125/ANBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,0973
3.	euro	1 EUR	4,4503
4.	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	0.00	0.00	284.00	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
Liście zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0.00	0.00	0.00	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 spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
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. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022				30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 251	0	0	0	992	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2023		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	14 367.00	32 083.00	-9 127.00	-16 195.00	-9 202.00	-34 110.00
Akcje	14 367.00	32 083.00	-9 127.00	-16 195.00	-9 202.00	-34 110.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	1 518.00	366.00	-452.00	401.00	-493.00	-350.00
Akcje	0.00	118.00	0.00	-38.00	0.00	-366.00
Instrumenty pochodne	1 518.00	248.00	-452.00	439.00	-493.00	16.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>15 885.00</b>	<b>32 449.00</b>	<b>-9 579.00</b>	<b>-15 794.00</b>	<b>-9 695.00</b>	<b>-34 460.00</b>

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
- 3) 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

Fundusz, w ciężar odpowiednich Subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym wybrane kategorie kosztów mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie. Poza tymi sytuacjami (w zakresie kategorii kosztów wskazanych w Statucie oraz opisanych poniżej): Towarzystwo nie pokrywa ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Wynagrodzenie wyliczane jest dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Stawki wynagrodzenia (stałego – jeśli nie zaznaczono inaczej) za zarządzanie Subfunduszem:

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	2.00%	1.01.2022	--
B	2.00%	1.01.2022	--
E	2.00%	1.12.2014	--
F	1.90%	1.01.2022	--
I	2.00%	1.01.2022	--
J	2.00%	1.01.2022	--
K	2.00%	1.01.2022	--
L	0.35%	1.01.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

rok 2023      rok 2022

Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	2 512	4 222
--	-------	-------

Zgodnie ze Statutem Funduszu Subfundusz może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłat, prowizji i wynagrodzenia:

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
  - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
  - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agentów Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Subfundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążającą Subfunduszu kwotą kosztów ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej notcie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

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

Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych 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.

	30.06.2023	31.12.2022
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	1.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	9.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	7.00	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.

Opis		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	276 287	227 559	142 688	96 443
Wartość JU kat. A, E	[zł]	28.47	23.46	27.85	21.74
Wartość JU kat. I	[zł]	31.11	25.63	30.43	23.75
Wartość JU kat. F	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00
Wartość JU kat. B, J, K, P	[zł]	10.00	10.00	10.00	--
Wartość JU kat L	[zł]	10.20	8.33	10.00	--



## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych			
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach	
Poziom 1	250 219	90.2%	
Udziałowe	250 038	90.1%	
Waluty	181	0.1%	
Poziom 2	698	0.3%	
instrumenty pochodne OTC	698	0.3%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-13		
Poziom 3	5 309	1.9%	
Udziałowe	5 309	1.9%	

#### Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
  - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
  - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
  - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.



- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części 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 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):

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



### 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 wylczeniu 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 wylczeniu 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.

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

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

W przypadku poniższego papieru wartościowego udziałowego (akcji) stosowany jest model wyceny, który klasyfikuje się do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Mimo braku dopuszczenia instrumentu do obrotu (akcje nowej serii) stosuje się efektywnie cenę odpowiedniego innego instrumentu tego samego emitenta (inna seria) mającego wycenę rynkową z rynku aktywnego.

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

LP	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2022	Wycena na 30.06.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Udziałowe	5 191	5 309	117	0	0	0	117

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- wartość akcji Sprintair zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 473 tys. zł.





## 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 oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

## I Inne informacje

### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Dynamicznych Spółek* 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 Dynamicznych Spółek* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 20 stycznia 2012 roku.

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



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

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii są zbywane (Towarzystwo ogłasza informację o umożliwieniu nabywania).

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

### Informacja o łączeniu subfunduszy

W roku 2021 Towarzystwo złożyło wnioski do Komisji o zezwolenie na połączenie wewnętrzne Subfunduszu z innym subfunduszem wydzielonym w Funduszu. Wniosek do Komisji o zezwolenie na łączenie dotyczył połączenia subfunduszy:

- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (przejmowany)
- Pekao Dynamicznych Spółek (przejmujący).
  - (i) Wniosek z 29.01.2021,
  - (ii) Zgoda KNF na połączenie: DFF.4022.1.6.2021.PG z 7.12.2021,
  - (iii) Ogłoszenie o zamiarze połączenia 23.12.2021: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23>. Ogłoszenie zawiera szczegółowy harmonogram łączenia oraz jest uzupełnione o statut subfunduszu przejmującego.
  - (iv) Informacje te są zebrane zbiorczo także na stronie: <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=6>
  - (v) Data wyceny wykorzystanej do przydziału łączeniowego: 03.03.2022. Przydział wykonany w dniu następnym.
  - (vi) Wartości JU wykorzystane w procesie przydziału jednostek uczestnictwa subfundusze przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmowanego:

kategoria	Przejmowany (1)	wartość jednostki uczestnictwa (1)	wartość jednostki uczestnictwa (2)	Przejmujący (2)
A		11.34	23.42	
E	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	11.34	23.42	Pekao Dynamicznych Spółek
I		12.50	25.59	
L		10.00	8.21	

### Informacje o subfunduszach biorących udział w łączeniu

- Kategorie Jednostek Uczestnictwa (w obu subfunduszach lista jednakowa): A (JU główna), E, I, L, B, F, J, K, P. Do dnia połączenia w subfunduszu przejmowanym Uczestnicy nabywali JU kategorii: A, I.
- **Subfundusz przejmujący:** Pekao Dynamicznych Spółek
- **Subfundusz przejmowany:** Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z Ustawy, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycedami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału);
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu;
- wykreślenie wpisu Subfunduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, w związku z połączeniem.



### Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 4 marca 2022 roku według wartości aktywów netto subfunduszu (dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa osobno) z dnia 3 marca 2022.

Za jednostki uczestnictwa Subfunduszu (przejmowanego) zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego (zgodnie z postanowieniami art. 208c i 208e Ustawy).

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego).

	Katego- ria JU	Wartość aktywów netto na JU / Liczba JU	Wartość JU – tys. zł
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego [subfundusz przejmowany]	A	11.34 zł	136 831
		12 066 204,115	
Pekao Dynamicznych Spółek [subfundusz przejmujący]		23.42 zł	136 831
		5 842 474,615	
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	I	12.50 zł	7 479
		598 335.092	
Pekao Dynamicznych Spółek		25.59 zł	7 479
		292 269,976	

### Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Bezwzględnie po przydziale jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego poprzez przejęcie aktywów (środków pieniężnych oraz papierów wartościowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy). Została przeprowadzona konsolidacja rachunków pieniężnych oraz inwestycyjnych.

Subfundusz przejmujący w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie oraz statucie (zgodnie z art. 208g Ustawy).

### Sprawozdania okresowe

Subfundusz przejmowany sporządził sprawozdanie na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa (zgodnie z art. 208h Ustawy – to jest na dzień 3.03.2022). Sprawozdanie zostaje, po podpisaniu, ogłoszone na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) (podstrona <https://pekaotfi.pl/dokumenty/archiwum?open-tab=3>). Do sprawozdania nie są dołączane dodatkowe dokumenty (poza oświadczeniem Zarządu Towarzystwa) i nie podlega ono przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Ostatnim sprawozdaniem subfunduszu przejmowanego było (podlegające badaniu biegłego rewidenta) sprawozdanie jednostkowe (wchodzące w skład sprawozdania połączonego) za okres roczny kończący się 31 grudnia 2021 roku.

W sprawozdaniach finansowych (w części jednostkowej): półrocznym za okres kończący się 30 czerwca 2022 oraz rocznym za okres kończący się 31 grudnia 2022 roku (oraz półrocznym i rocznym za rok 2023) subfundusz przejmujący będzie wskazywał podstawowe informacje dotyczące tego połączenia.

### Informacje o subfunduszu przejętym

Nazwa	Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego		
Nazwa w j. angielskim	Pekao Small and Medium Cap Equity Polish Market (subfund of: Pekao Open-End Investment Fund)		
Rozpoczęcie wycen	25.07.2005	Wartość początkowa (A)	10,02 zł
Oznaczenia	ISIN JU	IZFiA	Nr krajowy (KNF)
w systemach	PLPPTFI00204	PIO026	PLFIO000105
LEI	259400LX8JP6GX507172		
<i>Podstawowe dane na 3.03.2022 - data ostatniej wyceny przed połączeniem</i>			
Wartość aktywów netto	144 436 tys. zł	Wartość JU [kat.A]	11.34 zł

### Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 250 000 000 zł, a wznowienie wówczas nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosiłyby mniej niż 170 000 000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.