



## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*  
PEKAO STABILNEGO WZROSTU  
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 Stabilnego Wzrostu (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości ..... 282 213 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 250 836 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 25 907 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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

#### F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

#### G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

#### I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

#### J Inne informacje

##### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

##### Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	68 179	83 504	28.99%	60 540	69 746	27.29%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	3 759	3 759	1.47%
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	205 571	194 628	67.68%	187 475	170 815	66.78%
Instrumenty pochodne	0	4 081	1.43%	0	2 785	1.09%
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>273 750</b>	<b>282 213</b>	<b>98.10%</b>	<b>251 774</b>	<b>247 105</b>	<b>96.63%</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>Aktywne rynek nieregulowany</i>					4 791	5 112	1.77%
1. Freepor-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 147	Stany Zjednoczone	727	845	0.29%
2. AMD US0079031078	Aktywne rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	0	0.00%
3. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktywne rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 355	Stany Zjednoczone	1 181	1 423	0.49%
4. Garmin Ltd. CH0114405324	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 274	Stany Zjednoczone	980	974	0.34%
5. Prologis Inc. US74340W1036	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 698	Stany Zjednoczone	1 416	1 359	0.47%
6. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktywne rynek nieregulowany	NYSE Euronext	790	Stany Zjednoczone	487	511	0.18%
<i>Aktywne rynek regulowany</i>					62 236	76 851	26.68%
7. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	21 698	Polska	875	852	0.30%
8. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 996	Polska	456	717	0.25%
9. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 934	Polska	689	1 530	0.53%
10. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 747	Polska	786	832	0.29%
11. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 957	Polska	1 496	1 320	0.46%
12. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	153 240	Polska	674	668	0.23%
13. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 491	Polska	262	420	0.15%
14. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 374	Polska	443	445	0.15%
15. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	691	Polska	190	426	0.15%
16. KGHM Polska Miedz S.A. PLKGHM000017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 855	Polska	621	1 108	0.38%
17. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	89	Polska	802	1 247	0.43%
18. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	487 086	Polska	2 189	2 806	0.97%
19. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	33 648	Polska	2 027	3 728	1.30%
20. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	83 746	Polska	4 240	5 394	1.87%
21. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 687	Polska	2 507	4 146	1.44%
22. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	135 333	Polska	850	945	0.33%
23. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	47 385	Polska	178	169	0.06%
24. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	12 381	Polska	95	597	0.21%
25. Enea S.A. PLENEA000013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	223 637	Polska	1 589	1 430	0.50%
26. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6	Polska	0	0	0.00%
27. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	150 446	Polska	884	1 092	0.38%
28. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	23 016	Polska	180	944	0.33%
29. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 409	Polska	1 222	949	0.33%
30. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	51 321	Polska	1 348	2 023	0.70%
31. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	153 213	Polska	330	421	0.15%
32. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	570	Polska	174	156	0.05%
33. Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 351	Polska	373	743	0.26%
34. Amica S.A. PLAMICA00010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 280	Polska	168	99	0.03%
35. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 703	Polska	276	695	0.24%
36. Grupa Azoty S.A. PLZATRM00012	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 815	Polska	113	74	0.03%
37. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	48 089	Polska	2 189	1 926	0.67%
38. Elektrotim S.A. PLELEKT00016	Aktywne rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 663	Polska	104	205	0.07%

39.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	3 913	Polska	349	606	0.21%
40.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 570	Polska	746	1 444	0.50%
41.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	21 872	Polska	725	1 058	0.37%
42.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 067	Polska	629	814	0.28%
43.	OMV AG AT0000743059	Aktyw ny rynek regulow any	AT - Wiener Börse AG	2 866	Austria	494	495	0.17%
44.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	172 518	Polska	456	551	0.19%
45.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 527	Polska	122	177	0.06%
46.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	292 779	Polska	698	1 247	0.43%
47.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 147	Polska	472	872	0.30%
48.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	51 981	Polska	3 639	4 408	1.53%
49.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	19 048	Polska	911	436	0.15%
50.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	65 036	Polska	589	528	0.18%
51.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 182	Polska	2 146	2 084	0.72%
52.	Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	1 208	Niemcy	870	661	0.23%
53.	VIGO SYSTEM S.A. PLVIGOS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 283	Polska	757	734	0.25%
54.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 585	Polska	883	2 425	0.84%
55.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	9 700	JERSEY	1 435	1 374	0.48%
56.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 697	Polska	359	342	0.12%
57.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	12 132	Polska	1 197	1 398	0.49%
58.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	17 005	Niemcy	1 505	1 354	0.47%
59.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 583	Polska	352	439	0.15%
60.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 704	Polska	162	809	0.28%
61.	Ryu Therapeutics SA PLSELT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 544	Polska	140	154	0.05%
62.	11 BIT Studios PL11BITS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	462	Polska	168	328	0.11%
63.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	46 260	Polska	1 238	1 064	0.37%
64.	Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	2 388	Niemcy	542	506	0.18%
65.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 593	Polska	1 056	677	0.24%
66.	Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9 842	Polska	138	195	0.07%
67.	Total S.A. FR0000120271	Aktyw ny rynek regulow any	FR - Euronext Paris	2 108	Francja	495	493	0.17%
68.	Selvia S.A. PLSLVC00029	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 099	Polska	780	686	0.24%
69.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	139 243	Luksemburg	3 796	4 456	1.55%
70.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	39 526	Stany Zjednoczone	860	1 053	0.37%
71.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	99 677	Wielka Brytania	3 953	3 670	1.27%
72.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14 542	Polska	371	225	0.08%
73.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	10 160	Polska	290	295	0.10%
74.	Aixtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	4 960	Niemcy	583	686	0.24%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					1 152	1 541	0.54%
75.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	29 918	Polska	1 152	1 541	0.54%
	<b>Suma:</b>					<b>68 179</b>	<b>83 504</b>	<b>28.99%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									37 369	27 123	9.45%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									37 369	27 123	9.45%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									17 594	20 428	7.10%
1. DZ023 PL0000105359	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Staly kupon)	1 686.96	10900	15 872	18 742	6.51%
2. Republika Chorwacji XS0997000251	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Staly kupon)	1 000.	400	1 722	1 686	0.59%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									19 775	6 695	2.35%
3. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	0	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Staly kupon)	1 000.	505	500	0	0.00%
6. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	90	900	0	0.00%
7. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	5192	2 223	79	0.03%
8. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3929	1 564	60	0.02%
9. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	19792	7 334	303	0.11%
10. Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.35%
11. Anwim S.A. Seria A PLO335600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	10.90 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	505	0.18%
12. Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	11.85 (Zmienny kupon)	1 000.	552	554	564	0.20%
13. HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	12.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 009	0.35%
14. Manrop Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manrop Development S.A. Ronson Europe N.V.	Polska	10.05.2024	11.45 (Zmienny kupon)	850.	500	425	433	0.15%
15. Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	11.25 (Zmienny kupon)	1 000.	357	357	364	0.13%
16. Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.45 (Zmienny kupon)	1 000.	220	220	226	0.08%
17. MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	300	1 398	1 344	0.47%
18. Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10.45 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	807	0.28%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									168 202	167 505	58.23%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									168 202	167 505	58.23%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									102 639	107 232	37.27%
19. DS0726 PL0000108866	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	12900	11 095	12 092	4.20%
20. DS0727 PL0000109427	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	15900	14 451	14 488	5.03%
21. Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktyw nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 031	0.36%
22. WS0428 PL0000107611	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	1500	1 574	1 332	0.46%
23. DS1029 PL0000111498	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	150	140	131	0.05%
24. PS1024 PL0000111720	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2.25 (Staly kupon)	1 000.	1500	1 612	1 455	0.51%
25. PS0425 PL0000112728	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Staly kupon)	1 000.	100	92	92	0.03%
26. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	200	912	749	0.26%
27. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Staly kupon)	1 000.	400	1 796	1 578	0.55%
28. PS1026 PL0000113460	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Staly kupon)	1 000.	4000	3 720	3 366	1.17%
29. Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	300	1 345	1 069	0.37%
30. DS0432 PL0000113783	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	20300	12 708	14 887	5.17%
31. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Staly kupon)	1 000.	200	1 019	804	0.28%
32. PS0527 PL0000114393	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	10000	8 587	9 381	3.26%
33. WZ1127 PL0000114559	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	9 330	9 806	3.41%
34. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 703	4 544	1.58%
35. Republika Rumunii XS2538441598	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Staly kupon)	1 000.	700	3 308	3 398	1.18%
36. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Staly kupon)	100.	2000	873	763	0.27%
37. DS1033 PL0000115291	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Staly kupon)	1 000.	4500	4 288	4 766	1.66%
38. PS0728 PL0000115192	Aktyw nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Staly kupon)	1 000.	17000	18 110	19 554	6.79%
39. Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Staly kupon)	1 000.	200	845	821	0.29%
40. Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Aktyw nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	14.45 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	307	0.11%
41. Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktyw nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	200	831	818	0.28%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									65 563	60 273	20.96%
42. WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Staly kupon)	1 000.	90	78	84	0.03%
43. mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	0.00 (Zmienny kupon)	100 000.	40	4 000	4 167	1.45%
44. Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZD0000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1900	8 528	8 486	2.95%



45.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9,25 (Zmienny kupon)	500 000.	7	3 493	2 732	0,95%
46.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO0289	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	8,47 (Zmienny kupon)	1 000.	4250	4 250	4 229	1,47%
47.	Kruk S.A. Seria A41 PLKRK0000564	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	30.06.2025	10,90 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	408	0,14%
48.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	9,90 (Zmienny kupon)	100 000.	8	800	805	0,28%
49.	Echo Investment S.A. Seria 1E2020 PLECHPS00316	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4,50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 831	1 696	0,59%
50.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	8,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1219	1 226	1 235	0,43%
51.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9,20 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	801	0,28%
52.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8,95 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	860	0,30%
53.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1,75 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 932	8 397	2,92%
54.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	11,45 (Zmienny kupon)	1 000.	950	948	962	0,33%
55.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000982	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1,38 (Stały kupon)	1 000 000.	5	5 010	4 145	1,44%
56.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PLPFR0000050	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2,00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	7 707	2,68%
57.	Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	11,45 (Zmienny kupon)	1 000.	300	299	311	0,11%
58.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	10,95 (Zmienny kupon)	1 000.	711	678	727	0,25%
59.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11,90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 008	0,35%
60.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10,05 (Zmienny kupon)	800.	283	226	227	0,08%
61.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	0,00 (Zmienny kupon)	800.	800	640	665	0,23%
62.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 370	0,48%
63.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	10,90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 023	0,36%
64.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9,85 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 016	0,35%
65.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11,75 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1700	1 716	0,60%
66.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10,45 (Zmienny kupon)	100.	5000	500	501	0,17%
67.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	10,10 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	509	0,18%
68.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	11,85 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 031	0,36%
69.	Robyg S.A. Seria PE PLRBYG000289	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	11,80 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 014	0,35%
70.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	11,40 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 027	0,36%
71.	Kruk S.A. NO0012903444	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10,08 (Zmienny kupon)	100 000.	2	910	902	0,31%
72.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	12,45 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	512	0,18%
<b>Suma:</b>										<b>205 571</b>	<b>194 628</b>	<b>67,68%</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nietotwane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>4 081</b>	<b>1,42%</b>
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nietotwane na aktywnym rynku							0	4 081	1,42%
CC270220 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	676	0,23%
1. EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	471	0,16%
2. EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	167	0,06%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2304001 06.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	34	0,01%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2304114 22.08.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-2	0,00%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2304521 22.08.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	13	0,00%
6. Forward Waluta GBP->PLN FW2303776 24.08.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-39	-0,01%
7. Forward Waluta PLN->USD FW2303030 17.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-42	-0,01%
8. Forward Waluta PLN->USD FW2303686 20.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	156	0,05%
9. Forward Waluta USD->PLN FW2302969 17.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	183	0,06%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2303098 20.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	12	0,00%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2303513 17.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	14	0,00%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2303865 17.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	22	0,01%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2303917 20.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-5	0,00%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2304501 17.07.2023	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3,995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-200	-0,07%
15. IR250736 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,756% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	16	0,01%
16. 5,756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,429% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-64	-0,02%
17. IR270226 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4,150% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-351	-0,12%
18. 4,150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6,097%	1	0	594	0,21%
19. IR300311 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6,097%	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 1,150% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 301	0,80%
20. 1,150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,437% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-93	-0,03%
21. IR330614 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5,976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	218	0,08%
22. 5,976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					<b>0</b>	<b>4 081</b>	<b>1,42%</b>
<b>Suma:</b>									



## Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			29 748	24 793	8.62%
7. Dłużne papiery wartościowe		11 015	29 748	24 793	8.62%
<b>Suma:</b>			<b>29 748</b>	<b>24 793</b>	<b>8.62%</b>

*\*) Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych państw zagranicznych zostały ujawnione w tabelach uzupełniających dotyczących tych składników lokat (o ile występują)*

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	9 891	3.43%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	5 039	1.75%
3. Grupa PBG w upadłości układowej	442	0.16%
4. Grupa PZU S.A.	12 477	4.34%
<b>Suma:</b>	<b>27 849</b>	<b>9.68%</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.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	505	0.18%
2.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	390	0.14%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	4 229	1.47%
4.	CC29092 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	471	0.16%
5.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 696	0.59%
6.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 016	0.35%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304521 22.08.2023	-2	0.00%
8.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303776 24.08.2023	13	0.00%
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2303513 17.07.2023	12	0.00%
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2304501 17.07.2023	-5	0.00%
11.	IZ0823 PL0000105359	860	0.30%
12.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	1 027	0.36%
13.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	1 344	0.47%
14.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	7 707	2.68%
15.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	4 145	1.44%
16.	PS0728 PL0000115192	9 202	3.20%
17.	PS1024 PL0000111720	1 455	0.51%
18.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	1 014	0.35%
19.	WZ1127 PL0000114559	3 922	1.36%
<b>Suma:</b>		<b>39 001</b>	<b>13.56%</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>287 855</b>	<b>255 622</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 573	3 862
2. Należności	273	160
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	2 371
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	209 623	179 257
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	73 386	69 972
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>37 019</b>	<b>30 231</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>250 836</b>	<b>225 391</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>-214 671</b>	<b>-214 209</b>
1. Kapitał wpłacony	6 048 349	6 036 224
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 263 020	-6 250 433
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>457 178</b>	<b>442 861</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	169 619	168 143
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	287 559	274 718
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 329</b>	<b>-3 261</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>250 836</b>	<b>225 391</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 116 309.370	1 119 554.825
A	1 111 218.288	1 114 463.743
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	5 091.082	5 091.082
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	224.70	201.32
A	224.54	201.18
B	100.00	100.00
E	224.54	201.18
F	100.00	100.00
I	259.07	232.11
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

\*) 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>5 103</b>	<b>10 519</b>	<b>4 309</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	420	2 547	700
Przychody odsetkowe	4 683	7 956	3 472
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	124
Pozostałe	0	16	13
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 627</b>	<b>6 696</b>	<b>3 140</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 119	4 175	2 187
- stała część wynagrodzenia	2 119	4 175	2 187
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	99	204	106
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	232	492	251
Oplaty 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	1 087	1 601	542
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	57	137	0
Pozostałe	31	85	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>3 627</b>	<b>6 696</b>	<b>3 140</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 476</b>	<b>3 823</b>	<b>1 169</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>24 431</b>	<b>-21 294</b>	<b>-34 489</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 841	-18 495	-10 601
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 590	-2 799	-23 888
- z tytułu różnic kursowych	-1 318	524	1 281
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>25 907</b>	<b>-17 471</b>	<b>-33 320</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	23.38	-13.16	-27.12
A	23.36	-13.16	-27.11
B	0.00	0.00	0.00
E	23.36	-13.16	-27.11
F	0.00	0.00	0.00
I	26.96	-15.19	-31.28
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
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	225 391	271 618
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	25 907	-17 471
a) przychody z lokat netto	1 476	3 823
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 841	-18 495
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 590	-2 799
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 907	-17 471
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)	-462	-28 756
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	12 125	6 206
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-12 587	-34 962
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	25 445	-46 227
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	250 836	225 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	237 570	231 826
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 560.043	31 617.174
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 805.498	178 481.971
Saldo zmian	-3 245.455	-146 864.797
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Saldo zmian	0.000	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 535 158.406	32 479 598.363
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 423 940.118	31 365 134.620
Saldo zmian	1 111 218.288	1 114 463.743
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 111 218.288	1 114 463.743
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	534 987.225	534 987.225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	529 896.143	529 896.143
Saldo zmian	5 091.082	5 091.082
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 091.082	5 091.082

<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			201.18	214.34
B			100.00	100.00
E			201.18	214.34
F			100.00	100.00
I			232.11	247.30
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			224.54	201.18
B			100.00	100.00
E			224.54	201.18
F			100.00	100.00
I			259.07	232.11
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			23.42%	-6.14%
B			0.00%	0.00%
E			23.42%	-6.14%
F			0.00%	0.00%
I			23.42%	-6.14%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	201.92	02.01.2023	179.37	21.10.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	201.92	02.01.2023	179.37	21.10.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	232.96	02.01.2023	206.95	21.10.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	224.55	26.06.2023	218.98	13.01.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	224.55	26.06.2023	218.98	13.01.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	259.07	26.06.2023	252.65	13.01.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	224.54	30.06.2023	201.16	30.12.2022
B	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
E	224.54	30.06.2023	201.16	30.12.2022
F	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
I	259.07	30.06.2023	232.09	30.12.2022
J	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
L	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
P	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>3.08%</b>	<b>2.89%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.80%	1.80%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.08%	0.09%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.20%	0.21%
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 od-

pisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie 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



dotatkowych 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 nie-notowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – 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 ujemne 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 papierem wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
  - 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
  - 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
  - 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
  - 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom – względem zaangażowania funduszy Pekao w ten instrument.
  - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
  - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
  - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
  - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyznaczone w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba,

że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.

- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości prawa poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku

aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, 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 godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń

<sup>1</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) [Dz.U.UE.L.2009.302.32]



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 użycy skali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
  - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
  - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej; modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
  - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
  - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod;
  - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
    - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

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

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

### 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.

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

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 przypadającą 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>273.00</b>	<b>160.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	77.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	28.00	0.00
Z tytułu dywidend	163.00	155.00
Z tytułu odsetek	4.00	4.00
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	1.00	1.00
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	1.00	1.00

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>37 019.00</b>	<b>30 231.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	3 053.00	261.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	28 898.00	23 847.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	796.00	2 124.00
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	79.00	17.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	190.00	370.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wemitowanych 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	4 003.00	3 612.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	3 525.00	3 193.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	365.00	344.00

## 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		4 573.00		3 862.00
Santander Bank Polska S.A.		780.00		780.00
PLN	780.00	780.00	780.00	780.00
Santander Biuro Maklerskie		2 768.00		2 861.00
EUR	368.00	1 640.00	365.00	1 712.00
PLN	595.00	595.00	578.00	578.00
USD	130.00	533.00	130.00	571.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		955.00		151.00
CZK	159.00	30.00	0.00	0.00
EUR	69.00	307.00	11.00	53.00
GBP	1.00	4.00	0.00	1.00
PLN	596.00	596.00	67.00	67.00
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	4.00	18.00	7.00	30.00
BNP PARIBAS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
J.P. MORGAN AG		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70.00		70.00
PLN	70.00	70.00	70.00	70.00

*\*) 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		990.00		
CZK	19.97	4.00	0.00	0.00
EUR	-266.25	-1 233.00	107.92	508.06
GBP	0.38	2.00	0.23	1.53
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00
PLN	1 618.91	1 619.00	2 605.97	2 605.97
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	139.62	598.00	214.43	955.14

## 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
<b>1. ryzyko walutowe</b>					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	2 532	tys. zł	0.9%	
	papiery udziałowe	10 681	tys. zł	3.7%	
	dłużne papiery wartościowe	28 658	tys. zł	10.0%	
	należności – w walutach	77	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	3 613	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.8%	
		304	tys. EUR		
		211	tys. USD		
		-9	tys. GBP		
		159	tys. CZK		
<b>2. ryzyko kredytowe</b>					
	obligacje Skarbu Państwa	134 969	tys. zł	46.9%	
	korporacyjne papiery wartościowe	48 722	tys. zł	17.0%	
	obligacje samorządowe	3 465	tys. zł	1.2%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	7 472	tys. zł	2.6%	
<b>3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	55 641	tys. zł	19.4%	
<b>4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	138 987	tys. zł	48.3%	
<b>5. ryzyko cen akcji</b>					
	udziałowe papiery wartościowe	83 504	tys. zł	29.0%	
<b>6. ryzyko modelu</b>					
	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	89 617	tys. zł	31.1%	

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

#### Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	38.3%
---------------------------	-------

- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości  
 Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przestankami utraty wartości branżami pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy

upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

- 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.
- 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).

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, za-

burzenia 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, wyupoklane także przez współzawodowość z kryzysem klimatycznym.

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

Mimo wskazanych powyżej zagrożeń i wobec powyższych a także niewymienionych rodzajów ryzyka, które mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, wynik z operacji (i zmiany sytuacji finansowej) Pekao TFI nie prognozuje zagrożenia dla kontynuowania działalności funduszy i subfunduszy zarządzanych, a sytuacja finansowa i płynnościowa w tym kontekście na dzień podpisania sprawozdania nie budzi wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy.

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

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

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **metoda zaangażowania**.

W dokumencie 'Inne informacje' dołączonym 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)**

**Interest Rate Swap (IRS)**

**Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

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

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

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

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

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

### **Interest Rate Swap (IRS)**

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

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

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

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

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

### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

Instrumenty CIRS to kontrakty zamiany stóp procentowych, przy czym płatności odbywają się w różnych walutach.

W związku z tym, w kontrakcie istnieje ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

W przypadku, gdy płatności są w pojedynczej walucie obcej (CIRS - currency irs), prezentowana jest ta waluta.

W przypadku płatności w dwóch różnych walutach (CCIRS - cross-currency irs) - składniki instrumentu w osobnych walutach prezentowane są w osobnych wierszach - jest to pojedynczy instrument (z danym kontrahentem, rozliczany we wskazanych datach).

### Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 22 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni planicznych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni planicznych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni planicznych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadłości instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC270220 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	676	SOCIETE GENERALE PARIS	1 687	EUR	8 671	PLN	22.02.2027	1 500	EUR	7 027	PLN	22.02.2027	03.01.2023
2.	CC29092 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	471	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	123	EUR	1 211	PLN	27.09.2029	700	EUR	3 293	PLN	27.09.2029	02.11.2022
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304001 06.07.2023	Krótką	Forward	ORI	167	BNP PARIBAS	2 750	EUR	12 406	PLN	06.07.2023	2 750	EUR	12 406	PLN	06.07.2023	06.07.2023
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304114 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	34	Santander Bank Polska S.A.	665	EUR	3 007	PLN	22.08.2023	665	EUR	3 007	PLN	22.08.2023	22.08.2023
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304521 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	205	EUR	914	PLN	22.08.2023	205	EUR	914	PLN	22.08.2023	22.08.2023
6.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303776 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	275	GBP	1 441	PLN	24.08.2023	275	GBP	1 441	PLN	24.08.2023	24.08.2023
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2303030 17.07.2023	Długą	Forward	ORI	-39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 239	PLN	292	USD	17.07.2023	1 239	PLN	292	USD	17.07.2023	17.07.2023
8.	Forward Waluta USD->USD FW2303686 20.07.2023	Długą	Forward	ORI	-42	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 507	PLN	600	USD	20.07.2023	2 507	PLN	600	USD	20.07.2023	20.07.2023
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2302969 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	156	Santander Bank Polska S.A.	853	USD	3 661	PLN	17.07.2023	853	USD	3 661	PLN	17.07.2023	17.07.2023
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2303098 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-183	BNP PARIBAS	1 522	USD	6 438	PLN	20.07.2023	1 522	USD	6 438	PLN	20.07.2023	20.07.2023
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2303513 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	236	USD	981	PLN	17.07.2023	236	USD	981	PLN	17.07.2023	17.07.2023
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2303865 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	14	Santander Bank Polska S.A.	145	USD	609	PLN	17.07.2023	145	USD	609	PLN	17.07.2023	17.07.2023
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2303917 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	22	Santander Bank Polska S.A.	180	USD	762	PLN	20.07.2023	180	USD	762	PLN	20.07.2023	20.07.2023
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2304501 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	121	USD	491	PLN	17.07.2023	121	USD	491	PLN	17.07.2023	17.07.2023
15.	IR250736 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-200	SOCIETE GENERALE PARIS	1 165	PLN	958	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
16.	IR250746 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	16	BNP PARIBAS	1 078	PLN	1 078	PLN	25.07.2025	8 000	PLN	8 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
17.	IR270226 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-64	BNP PARIBAS	1 590	PLN	1 490	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	16.06.2023
18.	IR27027 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-351	Santander Bank Polska S.A.	1 680	PLN	1 328	PLN	17.02.2027	8 000	PLN	8 000	PLN	17.02.2027	15.02.2022
19.	IR300311 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.097%	Długą	IRS	SZP	594	SOCIETE GENERALE PARIS	3 475	PLN	4 266	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	28.12.2022
20.	IR30034 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	2 301	J.P. MORGAN AG	804	PLN	3 475	PLN	05.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	05.03.2030	03.02.2021
21.	IR330614 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-93	BNP PARIBAS	1 631	PLN	1 488	PLN	21.06.2033	3 000	PLN	3 000	PLN	21.06.2033	26.04.2023
22.	IR33065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długą	IRS	SZP	218	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 488	PLN	1 792	PLN	21.06.2033	3 000	PLN	3 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023

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



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

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

Na datę bilansową (koniec okresu sprawozdawczego) – nie było takich transakcji

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty BSB: 1									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	2 371	PLN	2	0.93%	WZ1127	PL0000114559	2 478	2 371
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>					<b>0.93%</b>				<b>2 371</b>

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
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. BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANKU SA	SBB	14 874	PLN	14 874	Bez terminu	5.17%	DS0432	PL0000113783	20 300
2. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	10 023	PLN	10 023	Bez terminu	3.48%	PS0728	PL0000115192	8 700
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	4 001	PLN	4 001	Bez terminu	1.39%	WZ1127	PL0000114559	4 080
<b>3. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>				<b>28 898</b>		<b>10.04%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 4									
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	SBB	7 727	PLN	2	3.02%	FP280301	PL0000500310	10 000	7 727
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	9 581	PLN	5	3.75%	WZ1127	PL0000114559	10 000	9 581
3. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	2 537	PLN	3	0.99%	D60727	PL0000109427	3 000	2 537
4. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	4 002	PLN	2	1.57%	WZ1126	PL0000113130	4 096	4 002
<b>4. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>					<b>9.33%</b>				<b>23 847</b>

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

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

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

## Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		287 855		255 622
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 573		3 862
CZK	159	30	0	0
EUR	437	1 947	376	1 765
GBP	1	4	0	1
PLN	2 041	2 041	1 495	1 495
USD	134	551	137	601
2. Należności		273		160
EUR	15	65	30	141
PLN	196	196	7	7
USD	3	12	3	12
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		2 371
PLN	0	0	2 371	2 371
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		209 623		179 257
CAD	0	0	197	639
EUR	943	4 195	763	3 580
GBP	265	1 374	0	0
PLN	71 282	71 282	64 940	64 940
USD	1 245	5 112	616	2 714
- dłużne papiery w artosciowe		127 660		107 384
EUR	2 729	12 142	3 384	15 864
PLN	111 430	111 430	85 413	85 413
USD	996	4 088	1 387	6 107
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		73 386		69 972
EUR	-2 161	-9 618	-540	-2 533
GBP	3	13	0	0
PLN	15 636	15 636	8 172	8 172
USD	94	387	204	902
- dłużne papiery w artosciowe		66 968		63 431
EUR	2 793	12 428	2 583	12 117
PLN	54 540	54 540	51 314	51 314
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		37 019		30 231
EUR	792	3 527	686	3 221
PLN	33 406	33 406	26 994	26 994
USD	21	86	4	16

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,0973
3.	euro	1 EUR	4,4503
4.	funt szterling	1 GBP	5,1796
5.	korona czeska	1 CZK	0,1875



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	193,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	88,00	0,00	0,00	1 838,00
Instrumenty pochodne	0,00	520,00	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 mającej 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	888	0	0	0	817	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	1 645	513	0	0	541	1 281	0	0
Instrumenty pochodne	0	11	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mającej 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 aktywnym rynku	10 255,00	9 721,00	-13 986,00	-1 899,00	-10 090,00	-16 160,00
Instrumenty pochodne	18,00	0,00	1 592,00	0,00	983,00	2,00
Dłużne papiery wartościowe	703,00	3 639,00	-10 428,00	7 600,00	-7 034,00	205,00
Akcje	9 534,00	6 082,00	-5 150,00	-9 499,00	-4 039,00	-16 367,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 586,00	1 869,00	-4 509,00	-800,00	-511,00	-7 728,00
Akcje	0,00	34,00	0,00	5,00	0,00	-103,00
Instrumenty pochodne	2 584,00	1 900,00	-3 940,00	2 031,00	97,00	-3 893,00
Dłużne papiery wartościowe	2,00	535,00	-569,00	-2 936,00	-608,00	-3 732,00
Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Suma:</b>	<b>12 841,00</b>	<b>11 590,00</b>	<b>-18 495,00</b>	<b>-2 799,00</b>	<b>-10 601,00</b>	<b>-23 888,00</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 obciążony 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	1.80%	1.01.2022	--
B	2.00%	1.01.2022	--
E	1.80%	1.01.2022	--
F	1.80%	1.01.2022	--
I	1.80%	1.01.2022	--
J	2.00%	1.01.2022	--
K	2.00%	1.01.2022	--
L	0.01%	1.06.2022	--
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)	2 119	4 175

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 Agenta 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	11.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	9.00	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]	250 836	225 391	271 618	254 353
Wartość JU kat. A, E [zł]	224.54	201.18	214.34	209.90
Wartość JU kat. I [zł]	259.07	232.11	247.30	242.16
Wartość JU kat. F [zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L, P [zł]	100.00	100.00	100.00	

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	195 925	68.1%
Udziałowe	81 963	28.5%
Dłużne skarbowe	110 092	38.2%
Dłużne inne	1 338	0.5%
Waluty	2 532	0.9%
Poziom 2	87 634	30.4%
Dłużne skarbowe	32 349	11.2%
Dłużne inne	50 407	17.5%
instrumenty pochodne OTC	4 878	1.7%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	16 230	5.6%
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-797	
Poziom 3	1 983	0.7%
Udziałowe	1 541	0.5%
Dłużne inne	442	0.2%

#### Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
  - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,

- Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
- Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).
- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

Powyższe i inne rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone rodzaje instrumentów finansowych opisane są w Nocie 5.

Poza wyceną w wartości godziwej w portfelu lokat mogą znaleźć się instrumenty finansowe, dla których wartość ustalana jest metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (przypadki wskazane w Nocie 1 i ujawnione w Nocie 7).

### **Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów**

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

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



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

Lp	Nazwa instrumentu	ISIN	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Anwim S.A. Seria A	PL0335600014	2023/12/18	505	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	PLPEKAO00289	2027/10/29	4 229	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagiełdowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny fx fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena irs i cirs oraz fra polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, fra i irs (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży 'spread' kredytowy względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie-1), gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa odzyskania należnych środków.

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

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

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

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 z / na wartość poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	443	442	0	0	0	0	0
2	Udziałowe	1 507	1 541	34	0	0	0	34

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- 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 (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 221 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +/- 137 tys. zł.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.		13.06.2023	A	PLN	222.16	221.94	0.10%	0.22
2.	Pekao Stabilnego Wzrostu	13.06.2023	E	PLN	222.16	221.94	0.10%	0.22
3.		13.06.2023	I	PLN	256.32	256.06	0.10%	0.26

Konieczność przeprowadzenia korekty wynikała z wykrycia błędu w danych pozyskiwanych od dostawcy danych rynkowych. Już po ustaleniu wyceny portfela i ogłoszeniu wyników wycen zostało ustalone, że jedna z danych rynkowych na dzień wyceny w trakcie dnia została zaktualizowana. Nie było błędów w systemach Towarzystwa, jednakże dla uniknięcia podobnych sytuacji w przyszłości zostały wprowadzone dodatkowe mechanizmy kontroli jakości danych pozyskiwanych ze źródeł zewnętrznych. Jednorazowy błąd w danych nie miał wpływu na inne parametry wyceny ani nie miał skutku w kolejnych dniach. Skutki błędnej pojedynczej wartości miały wpływ na wyceny w 7 zarządzanych funduszach / subfunduszach.

Po analizie prawidłowości i koniecznych zmianach w wyliczeniach skorygowane wartości wyceny zostały zweryfikowane przez Depozytariusza i przekazane do wiadomości publicznej (z datą 19.06.2023 *Informacja o zmianie wyceny funduszy Pekao TFI S.A. w dniu wyceny 13.06.2023 - Pekao TFI*). Towarzystwo wdrożyło procedury korygowania, usuwania skutków i aktualizacji wpisów w bazach.

Zostały przygotowane i wysłane stosowne raporty do Urzędu KNF – zgodnie z § 9 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z 28.06.2017 w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego [Dz.U., poz. 1285, ze zm.]).

Towarzystwo zrealizowało działania, zgodnie z prospektem informacyjnym Funduszu, mające na celu doprowadzenie transakcji na jednostkach uczestnictwa do stanu prawidłowego (w odniesieniu do transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa) oraz odwrócenie niekorzystnych skutków dla funduszu / subfunduszu – w związku z rozliczeniem transakcji nabycia jednostek uczestnictwa według niewłaściwie ustalonej wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Towarzystwo zleciło Agentowi Transferowemu prowadzącemu rejestr uczestników analizę, ujęcie i rozliczenie skutków. Rozliczenie skutków błędów z uczestnikami Funduszu nastąpiło w czerwcu 2023 (wszystkie przypadki korekty miały jednolity charakter: wartość po korekcie była wyższa od pierwotnie ustalonej):

- W odniesieniu do transakcji **nabycia JU** (w tym konwersji i zamiany): ponieważ każda transakcja została zrealizowana z wykorzystaniem zaniżonej wartości JU Uczestnik odniósł korzyść – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło funduszowi / subfunduszowi odpowiednią kwotę.



- W odniesieniu do transakcji **odkupienia JU** (w tym w wykonaniu konwersji i zamiany): w związku z realizacją takich transakcji po zaniżonej cenie JU zostały wykonane w systemie korekty transakcji i uczestnicy, którym przekazano zaniżone kwoty otrzymali (z rachunku funduszu / subfunduszu) te brakujące wartości.

Kwota dopłat Towarzystwa (dokonanych przed datą bilansową) do wszystkich funduszy / subfunduszy, dla których przeprowadzono korektę wyceny wyniosła łącznie: 2 367.31 zł.

## F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.	---	AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.	---	GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.	---	GD130603		AX
Obl Sco-Pak S.A.	---	SC210701		H

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

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

## I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

## J Inne informacje

### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Stabilnego Wzrostu* 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 Stabilnego Wzrostu* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 16 września 1996 roku.

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa 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 Gieldzie 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.