



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

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 Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości 651 518 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 637 029 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 66 873 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	236 269	312 559	47.27%	228 613	279 415	43.66%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	2 188	2 188	0.34%
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	358 350	334 939	50.69%	345 905	313 994	49.00%
Instrumenty pochodne	0	4 020	0.60%	0	2 085	0.35%
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%
Suma:	594 619	651 518	98.56%	576 706	597 682	93.35%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					29 912	29 026	4.37%
1. Nestle SA CH0038863350	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	4 368	Szwajcaria	2 394	2 141	0.32%
2. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 764	Stany Zjednoczone	2 170	2 015	0.30%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 801	Stany Zjednoczone	2 055	2 519	0.38%
4. Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 273	JERSEY	934	953	0.14%
5. Coca-Cola Company US1912161007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 281	Stany Zjednoczone	931	811	0.12%
6. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	12 167	Stany Zjednoczone	2 006	1 999	0.30%
7. Johnson & Johnson US4781601046	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 522	Stany Zjednoczone	2 013	1 714	0.26%
8. The Home Depot, Inc. US4370761029	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 339	Stany Zjednoczone	1 842	1 708	0.26%
9. AMD US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 521	Stany Zjednoczone	831	1 179	0.18%
10. Raytheon Company US75513E1010	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	6 755	Stany Zjednoczone	2 902	2 717	0.41%
11. Teledyne Technologies Inc. US8793601050	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	616	Stany Zjednoczone	1 062	1 040	0.16%
12. Enphase Energy Inc. US29355A1079	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 650	Stany Zjednoczone	1 255	1 135	0.17%
13. Ndaq Inc. US6311031081	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	8 073	Stany Zjednoczone	1 916	1 653	0.25%
14. Prologis Inc. US74340W1036	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 425	Stany Zjednoczone	1 874	1 725	0.26%
15. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 299	Stany Zjednoczone	1 900	1 954	0.30%
16. Starbucks Corporation US8552441094	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 623	Stany Zjednoczone	1 894	1 881	0.28%
17. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 912	Stany Zjednoczone	1 933	1 882	0.28%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					197 372	276 286	41.80%
18. Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 632	Polska	689	693	0.10%
19. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	81 293	Polska	3 437	3 193	0.48%
20. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 739	Polska	2 185	3 137	0.47%
21. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	24 563	Polska	4 731	9 555	1.45%
22. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 108	Polska	1 852	1 775	0.27%
23. Ciech S.A. PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 118	Polska	466	755	0.11%
24. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	197 422	Polska	3 307	3 259	0.49%
25. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	390 694	Polska	1 701	1 703	0.26%
26. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	80 997	Polska	944	1 389	0.21%
27. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 862	Polska	1 465	1 473	0.22%
28. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 873	Polska	103	3 618	0.55%
29. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	64 450	Polska	5 651	7 244	1.10%
30. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 221	Polska	12 799	17 106	2.59%
31. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	707 889	Polska	3 166	4 077	0.62%
32. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	96 099	Polska	2 908	10 648	1.61%
33. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	500 527	Polska	26 329	32 239	4.88%
34. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	487 420	Polska	9 718	17 620	2.67%
35. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	242 780	Polska	1 330	1 696	0.26%
36. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	241 431	Polska	909	862	0.13%
37. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 985	Polska	467	2 554	0.39%
38. Enea S.A. PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	722 511	Polska	4 862	4 621	0.70%
39. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	93 417	Polska	1 144	2 784	0.42%
40. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 491 049	Polska	9 698	10 825	1.64%
41. Rainbow Tours S.A. PLRNBTW00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 306	Polska	845	1 161	0.18%
42. Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 934	Polska	487	878	0.13%

43.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	266 090	Polska	7 269	10 487	1.59%
44.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 669 366	Polska	5 980	7 341	1.11%
45.	Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	8 758	Polska	886	1 216	0.18%
46.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	20 371	Polska	1 073	882	0.13%
47.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7 185	Polska	432	2 932	0.44%
48.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	57 412	Polska	2 503	2 299	0.35%
49.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	33 344	Polska	3 290	5 163	0.78%
50.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	11 550	Polska	5 078	6 491	0.98%
51.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	67 440	Polska	1 969	3 261	0.49%
52.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 715	Polska	1 247	945	0.14%
53.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 838	Polska	1 198	1 402	0.21%
54.	OMV AG AT0000743059	Aktyw ny rynek regulow any	AT - Wiener Börse AG	10 700	Austria	1 903	1 850	0.28%
55.	Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulow any	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	18 516	Portugalia	1 894	2 080	0.31%
56.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	29 856	Polska	1 439	1 164	0.18%
57.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	277 619	Polska	798	1 183	0.18%
58.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 879	Polska	572	1 169	0.18%
59.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	46 806	Polska	3 354	3 969	0.60%
60.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	22 889	Polska	1 066	524	0.08%
61.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	17 833	Polska	628	2 297	0.35%
62.	Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 102	Polska	179	407	0.06%
63.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 284	Polska	2 957	6 555	0.99%
64.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	24 505	Polska	1 545	1 470	0.22%
65.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 434	Polska	3 687	4 428	0.67%
66.	Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 350	0.20%
67.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	71 585	Polska	2 556	2 972	0.45%
68.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	26 260	Polska	906	12 468	1.89%
69.	Ryu Therapeutics SA PLSELV00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 895	Polska	918	1 021	0.15%
70.	11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 823	Polska	2 244	4 134	0.63%
71.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 016	Polska	2 711	1 261	0.19%
72.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	109 618	Polska	1 327	2 173	0.33%
73.	Total S.A. FR0000120271	Aktyw ny rynek regulow any	FR - Euronext Paris	7 766	Francja	1 910	1 816	0.27%
74.	Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085	Aktyw ny rynek regulow any	CA - Toronto Stock Exchange	7 576	Kanada	1 464	1 552	0.23%
75.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	529 764	Luksemburg	14 256	16 952	2.57%
76.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	32 227	Polska	1 162	1 521	0.23%
77.	Enter Air S.A. PLENTER00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	34 253	Polska	1 269	1 678	0.25%
78.	CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	38 181	Holandia	2 146	2 022	0.31%
79.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	49 022	Luksemburg	1 263	2 168	0.33%
80.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	54 177	Stany Zjednoczone	1 029	1 444	0.22%
81.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	153 603	Wielka Brytania	5 968	5 656	0.86%
82.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 500	Polska	608	972	0.15%
83.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	40 446	Polska	1 456	627	0.09%
84.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 086	Polska	106	119	0.02%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					8 985	7 247	1.10%
85.	Instalexport S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
86.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	140 687	Polska	5 415	7 247	1.10%
	Suma:					236 269	312 559	47.27%

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 netto - bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									68 330	45 054	6.80%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									68 330	45 054	6.80%
Aktywny rynek nieregulowany									30 294	35 198	5.32%
1. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 686.96	19000	27 711	32 669	4.94%
2. Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	600	2 583	2 529	0.38%
Nienotowane na aktywnym rynku									38 036	9 856	1.48%
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.	2000	2 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	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 (Stały kupon)	1 000.	1515	1 500	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.	240	2 400	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.	9296	3 977	142	0.02%
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.	7036	2 798	108	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.	35439	13 123	543	0.08%
10. Famur S.A. Seria B PLFMJR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 002	0.30%
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.	1000	1 000	1 009	0.15%
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.	919	923	939	0.14%
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.	1800	1 800	1 815	0.27%
14. Manipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11.45 (Zmienny kupon)	850.	700	596	606	0.09%
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.	714	714	727	0.11%
16. Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.45 (Zmienny kupon)	100.	4400	440	452	0.07%
17. 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.	1500	1 500	1 513	0.23%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									290 020	289 885	43.89%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									290 020	289 885	43.89%
Aktywny rynek nieregulowany									172 864	180 961	27.40%
18. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	19000	15 934	17 810	2.70%
19. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	25000	23 385	22 780	3.45%
20. Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 546	0.23%
21. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	4000	3 450	3 553	0.54%
22. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	300	1 369	1 123	0.17%
23. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 679	2 367	0.36%
24. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	930	842	0.13%
25. Synthos S.A. XS2348787836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 326	3 564	0.54%
26. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	33400	21 379	24 494	3.71%
27. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	804	0.12%
28. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	24500	21 099	22 983	3.48%
29. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	17000	15 843	16 670	2.52%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3200	15 049	14 541	2.20%
31. Republika Rumunii XS2538441598	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	1100	5 199	5 340	0.81%
32. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	7200	6 861	7 625	1.15%
33. Skarb Państwa (Polska) US731011A42	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	500	2 146	2 043	0.31%
34. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	26000	27 690	29 907	4.53%
35. Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	845	821	0.12%
36. Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM0157	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	14.45 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	512	0.08%
37. Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 661	1 636	0.25%
Nienotowane na aktywnym rynku									117 156	108 924	16.49%
38. WS0437 PL0000104857	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	86	74	81	0.01%
39. mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	0.00 (Zmienny kupon)	100 000.	85	8 500	8 856	1.34%
40. Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	20 198	20 098	3.04%
41. Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.25 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 483	5 854	0.89%
42. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	8.47 (Zmienny kupon)	1 000.	5650	5 650	5 622	0.85%
43. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	8.65 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	1 006	0.15%

44.	Gmina Miasta Tamów Seria B19 PLO266300022	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2029	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	3 510	3 531	0.53%
45.	Robyg S.A. Seria PC PLO151700013	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	04.12.2024	9.90 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 000	2 013	0.30%
46.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 746	2 545	0.39%
47.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	1 600	1 600	1 602	0.24%
48.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	860	0.13%
49.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	22000	21 759	18 474	2.80%
50.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	11.45 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 398	1 417	0.21%
51.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	8	8 016	6 632	1.00%
52.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	05.03.2030	2.00 (Stały kupon)	1 000 000.	10	10 103	7 707	1.17%
53.	Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	11.45 (Zmienny kupon)	1 000.	700	699	726	0.11%
54.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	10.95 (Zmienny kupon)	1 000.	822	822	840	0.13%
55.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 713	0.26%
56.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.05 (Zmienny kupon)	800.	471	377	378	0.06%
57.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	0.00 (Zmienny kupon)	800.	1400	1 120	1 163	0.18%
58.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 370	0.21%
59.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	10.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 046	0.31%
60.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 016	0.15%
61.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	11.15 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	409	0.06%
62.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.75 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0.31%
63.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.45 (Zmienny kupon)	100.	5000	500	501	0.08%
64.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	10.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 017	0.15%
65.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	11.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 576	0.39%
66.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	11.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 029	0.31%
67.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	11.40 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 055	0.31%
68.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.08 (Zmienny kupon)	100 000.	5	2 290	2 256	0.34%
69.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	12.45 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	512	0.08%
Suma:										358 350	334 939	50.69%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2YB2 DE000C7F2YB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	9	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	4 020	0.59%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	4 020	0.59%
2. CC270218 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EU0003M/ Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 803	0.27%
3. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M/ Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 143	0.17%
4. Forward Waluta CHF->PLN FW2303787 24.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	54	0.01%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2304003 06.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	413	0.06%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2304126 22.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	55	0.01%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2304156 06.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2304216 22.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
9. Forward Waluta PLN->EUR FW2304105 06.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-34	-0.01%
10. Forward Waluta PLN->USD FW2303229 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-67	-0.01%
11. Forward Waluta PLN->USD FW2303328 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-17	0.00%
12. Forward Waluta PLN->USD FW2303470 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-10	0.00%
13. Forward Waluta PLN->USD FW2303687 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-35	-0.01%
14. Forward Waluta PLN->USD FW2303831 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-11	0.00%
15. Forward Waluta USD->PLN FW2302981 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	948	0.14%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2303101 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	248	0.04%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2303919 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	48	0.01%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2303969 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	41	0.01%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2304111 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	74	0.01%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2304201 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	12	0.00%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2304292 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	28	0.00%
22. Forward Waluta USD->PLN FW2304318 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	10	0.00%
23. IR250739 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-300	-0.05%
24. IR250745 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	24	0.00%
25. IR270227 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.429% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-85	-0.01%
26. IR27026 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.150% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-526	-0.08%
27. IR330613 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.437% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-155	-0.02%
28. IR33063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	363	0.05%
Suma:							0	4 020	0.59%

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			54 927	47 354	7.17%
7. Dłużne papiery wartościowe		25 218	54 927	47 354	7.17%
Suma:			54 927	47 354	7.17%

**) 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 Asseco	3 247	0.49%
2. Grupa Banco Santander	30 230	4.57%
3. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	10 025	1.52%
4. Grupa PBG w upadłości układowej	793	0.12%
5. Grupa PZU S.A.	33 712	5.09%
Suma:	78 007	11.79%

	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	1 009	0.15%
2.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	390	0.06%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	5 622	0.85%
4.	CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	1 143	0.17%
5.	DS0432 PL0000113783	1 467	0.22%
6.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 545	0.39%
7.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 016	0.15%
8.	Forward Waluta CHF->PLN FW2303787 24.08.2023	54	0.01%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304156 06.07.2023	4	0.00%
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2303969 17.07.2023	41	0.01%
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2304111 17.07.2023	74	0.01%
12.	IZ0823 PL0000105359	1 719	0.26%
13.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	2 055	0.31%
14.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000050	7 707	1.17%
15.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	6 632	1.00%
16.	PS0728 PL0000115192	14 953	2.26%
17.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 029	0.31%
18.	WZ1127 PL0000114559	5 884	0.89%
	Suma:	54 344	8.22%

Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2023	31.12.2022
I. Aktywa	660 808	640 610
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 362	8 088
2. Należności	1 678	593
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	30 625
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	521 471	474 119
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	131 297	127 185
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	23 779	48 887
III. Aktywa netto (I - II)	637 029	591 723
IV. Kapitał funduszu	-317 398	-295 831
1. Kapitał wpłacony	23 863 930	23 856 962
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 181 328	-24 152 793
V. Dochody zatrzymane	896 759	863 651
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	704 816	701 792
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	191 943	161 859
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	57 668	23 903
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	637 029	591 723
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 573 088.929	4 735 585.169
A	4 079 242.282	4 224 278.437
B	0.000	0.000
E	189 461.836	190 380.638
F	0.000	0.000
I	304 384.811	320 926.094
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 *	139.30	124.95
A	135.97	121.96
B	100.00	100.00
E	161.71	145.04
F	100.00	100.00
I	169.97	152.46
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
I. Przychody z lokat	10 401	23 138	8 488
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 727	8 708	2 335
Przychody odsetkowe	8 674	14 371	6 116
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	10
Pozostałe	0	59	27
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	7 475	16 940	7 901
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 812	11 341	5 922
- stała część wynagrodzenia	5 812	11 341	5 922
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	159	333	178
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	863	1 802	914
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	2
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	169	2 100	741
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	392	1 154	0
Pozostałe	78	208	144
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	98	309	135
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	7 377	16 631	7 766
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 024	6 507	722
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	63 849	-62 139	-101 242
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 084	-13 183	-22 236
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 765	-48 956	-79 006
- z tytułu różnic kursowych	-2 349	772	2 729
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	66 873	-55 632	-100 520
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	14.35	-10.48	-19.92
A	14.01	-10.21	-19.42
B	0.00	0.00	0.00
E	16.67	-12.15	-23.10
F	0.00	0.00	0.00
I	17.51	-12.76	-24.28
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
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	591 723	697 948
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	66 873	-55 632
a) przychody z lokat netto	3 024	6 507
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 084	-13 183
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 765	-48 956
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	66 873	-55 632
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)	-21 567	-50 593
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 968	12 066
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-28 535	-62 659
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	45 306	-106 225
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	637 029	591 723
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	617 130	596 586
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 880.021	84 806.744
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	191 916.176	459 226.217
Saldo zmian	-145 036.155	-374 419.474
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 920.207	12 605.424
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 839.009	15 212.438
Saldo zmian	-918.802	-2 607.014
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 541.283	41 054.175
Saldo zmian	-16 541.283	-41 054.175
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 583 177.215	134 536 297.194
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130 503 934.933	130 312 018.757
Saldo zmian	4 079 242.282	4 224 278.437
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 079 242.282	4 224 278.437
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	740 587.389	734 667.182
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	551 125.553	544 286.544
Saldo zmian	189 461.836	190 380.638
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	189 461.836	190 380.638
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 145 994.006	81 145 994.006
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 841 609.195	80 825 067.912
Saldo zmian	304 384.811	320 926.094
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	304 384.811	320 926.094

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			121.96	132.17
B			100.00	100.00
E			145.04	157.19
F			100.00	100.00
I			152.46	165.22
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			135.97	121.96
B			100.00	100.00
E			161.71	145.04
F			100.00	100.00
I			169.97	152.46
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			23.17%	-7.72%
B			0.00%	0.00%
E			23.18%	-7.73%
F			0.00%	0.00%
I			23.16%	-7.72%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	122.37	2.01.2023	105.99	12.10.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	145.54	2.01.2023	126.05	12.10.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	152.98	2.01.2023	132.50	12.10.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	136.07	16.06.2023	136.27	12.01.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	161.83	16.06.2023	162.06	12.01.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	170.10	16.06.2023	170.34	12.01.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	135.97	30.06.2023	121.95	30.12.2022
B	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
E	161.71	30.06.2023	145.04	30.12.2022
F	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
I	169.97	30.06.2023	152.45	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
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.44%	2.84%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.90%	1.90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%	0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.28%	0.30%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W zestawieniu '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' instrumenty dłużne prezentowane są w wartościach wraz z odsetkami naliczonymi.

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie

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

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

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – 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 wchodzą w koszty Subfunduszu: obciążenie Subfunduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznanie 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.

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 wypła-

conym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.

- 5) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
- 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy

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).

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.

- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom – względem zaangażowania funduszy Pekao w ten instrument.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania

transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane

w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

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

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

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

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

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

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z 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, na 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 do tychczas 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

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 in-

- b) Transakcje:
- reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- c) Transakcje:
- repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

nych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W pewnych obszarach oszacowania mogą okazać się niezbędne.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Należności	1 678.00	593.00
Z tytułu zbytych lokat	905.00	300.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	41.00	0.00
Z tytułu dywidend	724.00	277.00
Z tytułu odsetek	2.00	12.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	6.00	4.00
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	6.00	4.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania	23 779.00	48 887.00
Z tytułu nabytych aktywów	998.00	983.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	18 004.00	37 121.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 250.00	3 622.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	22.00	50.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	877.00	770.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	2 628.00	6 341.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	130.00	0.00
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 439.00	5 210.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	992.00	952.00

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 / waluty		6 362.00		8 088.00
Santander Bank Polska S.A.		0.00		1 070.00
PLN	0.00	0.00	1 070.00	1 070.00
IPOPEMA SECURITIES SA		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Biuro Maklerskie		5 208.00		5 380.00
EUR	651.00	2 898.00	651.00	3 052.00
PLN	1 474.00	1 474.00	1 432.00	1 432.00
USD	204.00	836.00	204.00	896.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 154.00		518.00
CHF	1.00	2.00	0.00	1.00
CZK	279.00	52.00	0.00	0.00
EUR	101.00	449.00	36.00	170.00
GBP	1.00	4.00	1.00	4.00
NOK	1.00	0.00	1.00	0.00
PLN	593.00	593.00	238.00	238.00
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	13.00	54.00	24.00	105.00
mBank S.A.		0.00		1 120.00
PLN	0.00	0.00	1 120.00	1 120.00
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.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

*) 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		7 004.00		
CHF	1.60	7.00	5.97	28.25
CZK	35.19	6.00	0.00	0.00
EUR	758.65	3 522.00	820.05	3 847.73
GBP	0.99	4.00	2.96	14.80
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	0.99	0.00	0.99	0.00
PLN	2 468.33	2 468.00	5 803.56	5 803.56
RUB	0.00	0.00	0.16	0.00
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	232.60	997.00	380.25	1 707.29

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Subfunduszu – na dzień bilansowy:

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
1.	ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	4 295 tys. zł	0.6%	
	papiery udziałowe	40 514 tys. zł	6.1%	
	dłużne papiery wartościowe	59 667 tys. zł	9.0%	
	należności – w walutach	251 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	842 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.8%	
		803 tys. EUR		
		-12 tys. USD		
		1 tys. GBP		
		110 tys. CHF		
		279 tys. CZK		
		1 tys. NOK		
		501 tys. CAD		
2.	ryzyko kredytowe			
	obligacje Skarbu Państwa	228 811 tys. zł	34.6%	
	korporacyjne papiery wartościowe	90 873 tys. zł	13.8%	
	obligacje samorządowe	5 761 tys. zł	0.9%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	9 494 tys. zł	1.4%	
3.	ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	101 276 tys. zł	15.3%	
4.	ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	233 663 tys. zł	35.4%	
5.	ryzyko cen akcji			
	udziałowe papiery wartościowe	312 559 tys. zł	47.3%	
6.	ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	166 065 tys. zł	25.1%	

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

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	27.5%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	5.0%

- 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) 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).
- 5) 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.
- W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że ograniczona płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.
- 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) 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.

8) 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 granicznymi składnikami lokat.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

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

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

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

Poza zgodnością z przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną badana jest także zgodność wewnętrznych limitów – odrębnie dla każdego portfela lokat (funduszu, subfunduszu). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.



Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

Zwykłe - 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 wprowadzaniem 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).

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 28 pozycji ---																
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadłości instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	1 803	SOCIETE GENERALE PARIS	4 499	EUR	23 122	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023	
2.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	1 143	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	299	EUR	2 941	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 998	PLN	27.09.2029	02.11.2022	
3.	Forward Waluta CHF->PLN FW2303787 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	54	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	361	CHF	1 712	PLN	24.08.2023	361	CHF	1 712	PLN	24.08.2023	24.08.2023	
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304003 06.07.2023	Krótką	Forward	ORI	413	BNP PARIBAS	6 790	EUR	30 633	PLN	06.07.2023	6 790	EUR	30 633	PLN	06.07.2023	06.07.2023	
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304126 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	55	Santander Bank Polska S.A.	1 090	EUR	4 929	PLN	22.08.2023	1 090	EUR	4 929	PLN	22.08.2023	22.08.2023	
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304156 06.07.2023	Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	135	EUR	605	PLN	06.07.2023	135	EUR	605	PLN	06.07.2023	06.07.2023	
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304216 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	2	Santander Bank Polska S.A.	840	EUR	3 757	PLN	22.08.2023	840	EUR	3 757	PLN	22.08.2023	22.08.2023	
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304105 06.07.2023	Długa	Forward	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 926	PLN	650	EUR	06.07.2023	2 926	PLN	650	EUR	06.07.2023	06.07.2023	
9.	Forward Waluta PLN->USD FW2303229 17.07.2023	Długa	Forward	ORI	-67	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 392	PLN	566	USD	17.07.2023	2 392	PLN	566	USD	17.07.2023	17.07.2023	
10.	Forward Waluta PLN->USD FW2303328 17.07.2023	Długa	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	809	PLN	193	USD	17.07.2023	809	PLN	193	USD	17.07.2023	17.07.2023	
11.	Forward Waluta PLN->USD FW2303470 17.07.2023	Długa	Forward	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	626	PLN	150	USD	17.07.2023	626	PLN	150	USD	17.07.2023	17.07.2023	
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2303687 20.07.2023	Długa	Forward	ORI	-35	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 089	PLN	500	USD	20.07.2023	2 089	PLN	500	USD	20.07.2023	20.07.2023	
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2303831 17.07.2023	Długa	Forward	ORI	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	639	PLN	153	USD	17.07.2023	639	PLN	153	USD	17.07.2023	17.07.2023	
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2302981 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	948	Santander Bank Polska S.A.	5 164	USD	22 168	PLN	17.07.2023	5 164	USD	22 168	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2303101 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	248	BNP PARIBAS	2 060	USD	8 713	PLN	20.07.2023	2 060	USD	8 713	PLN	20.07.2023	20.07.2023	
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2303919 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	48	Santander Bank Polska S.A.	385	USD	1 629	PLN	20.07.2023	385	USD	1 629	PLN	20.07.2023	20.07.2023	
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2303969 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	291	USD	1 237	PLN	17.07.2023	291	USD	1 237	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2304111 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	74	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	760	USD	3 196	PLN	17.07.2023	760	USD	3 196	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2304201 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	12	Santander Bank Polska S.A.	448	USD	1 853	PLN	17.07.2023	448	USD	1 853	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2304292 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	28	Santander Bank Polska S.A.	485	USD	2 020	PLN	17.07.2023	485	USD	2 020	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2304318 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	10	Santander Bank Polska S.A.	467	USD	1 928	PLN	17.07.2023	467	USD	1 928	PLN	17.07.2023	17.07.2023	
22.	Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2YB2 DE000C7F2YB2	Krótką	Future	SZP	-4 634	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023	
23.	IR250739 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Krótką	IRS	SZP	-300	SOCIETE GENERALE PARIS	1 748	PLN	1 438	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022	
24.	IR250745 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Krótką	IRS	ORI	24	BNP PARIBAS	1 617	PLN	1 617	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023	
25.	IR270227 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Krótką	IRS	ORI	-95	BNP PARIBAS	2 386	PLN	2 235	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	16.06.2023	
26.	IR27026 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Krótką	IRS	SZP	-526	Santander Bank Polska S.A.	2 521	PLN	1 992	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	15.02.2022	
27.	IR330613 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Krótką	IRS	ORI	-155	BNP PARIBAS	2 718	PLN	2 481	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	26.04.2023	
28.	IR33063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOREM	Długa	IRS	SZP	363	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 481	PLN	2 988	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023	

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

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

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

Na datę bilansową (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: 2								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	25 007	PLN	2	3.90%	WZ1126	PL0000113130	25 596	25 007
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 618	PLN	2	0.88%	WZ1127	PL0000114559	5 871	5 618
2. - pozycje.		PODSUMOWANIE				4.78%				30 625

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

30.06.2023		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							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	18 004	PLN	18 004	Bez terminu	2.72%	DS0432	PL0000113783	24 570
1. - pozycje.		PODSUMOWANIE				18 004	2.72%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2022		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							AKTYWNE kontrakty SBB: 3	
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	16 999	PLN	2	2.65%	FF280301	PL0000500310	22 000	16 999
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	16 287	PLN	5	2.54%	WZ1127	PL0000114559	17 000	16 287
3.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	3 835	PLN	4	0.60%	DS0725	PL0000108197	4 100	3 835
3. - pozycje.		PODSUMOWANIE				5.79%				37 121

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		660 808		640 610
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 362		8 088
CHF	1	2	0	1
CZK	279	52	0	0
EUR	752	3 347	687	3 222
GBP	1	4	1	4
PLN	2 067	2 067	3 860	3 860
USD	217	890	228	1 001
2. Należności		1 678		593
EUR	46	204	40	188
PLN	1 427	1 427	358	358
USD	11	47	11	47
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		30 625
PLN	0	0	30 625	30 625
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		521 471		474 119
CAD	501	1 552	533	1 732
CHF	470	2 141	655	3 124
EUR	2 232	9 936	3 140	14 727
PLN	264 798	264 798	236 397	236 397
USD	6 546	26 885	4 076	17 941
- dłużne papiery w artosciowe		216 159		200 198
EUR	6 234	27 739	8 303	38 945
PLN	181 391	181 391	152 056	152 056
USD	1 711	7 029	2 089	9 197
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		131 297		127 185
CHF	12	54	30	141
EUR	-5 610	-24 968	-1 327	-6 220
PLN	36 022	36 022	16 420	16 420
USD	343	1 409	692	3 048
- dłużne papiery w artosciowe		118 780		113 796
EUR	5 595	24 899	5 077	23 810
PLN	93 881	93 881	89 986	89 986
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		23 779		48 887
CHF	0	0	5	26
EUR	158	702	690	3 242
PLN	22 937	22 937	45 329	45 329
USD	34	140	68	290

Tabela nr 125/ANBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,0973
3.	euro	1 EUR	4,4503
4.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5562
5.	funt szterling	1 GBP	5,1796
6.	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	715.00	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	167.00	0.00	0.00	3 695.00
Instrumenty pochodne	0.00	1 346.00	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
Wierzytelności	0.00	0.00	0.00	0.00
Weksle	0.00	0.00	0.00	0.00
Depozyty	0.00	0.00	0.00	0.00
Waluty	0.00	0.00	0.00	0.00
Nieruchomości	0.00	0.00	0.00	0.00
Statki morskie	0.00	0.00	0.00	0.00
Inne	0.00	0.00	0.00	0.00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022				30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	8 151	0	0	0	4 004	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	3 615	746	0	0	639	2 729	0	0
Instrumenty pochodne	0	26	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	22 764.00	31 476.00	-7 867.00	-45 152.00	-16 668.00	-66 586.00
Instrumenty pochodne	3.00	0.00	3 089.00	0.00	1 775.00	3.00
Dłużne papiery w artosciowe	839.00	6 148.00	-17 213.00	11 945.00	-14 127.00	1 703.00
Akcje	21 922.00	25 328.00	6 257.00	-57 097.00	-4 316.00	-68 292.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	7 320.00	2 289.00	-5 316.00	-3 804.00	-5 568.00	-12 420.00
Akcje	0.00	160.00	0.00	23.00	0.00	-484.00
Instrumenty pochodne	7 317.00	1 936.00	-4 814.00	879.00	-4 999.00	-5 896.00
Dłużne papiery w artosciowe	3.00	193.00	-502.00	-4 706.00	-569.00	-6 040.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	30 084.00	33 765.00	-13 183.00	-48 956.00	-22 236.00	-79 006.00

- 2) Subfundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody Subfunduszu osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów danego subfunduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu.
- 3) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku – nie było takich przypadków.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

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

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	1.90%	1.01.2022	--
B	2.00%	1.01.2022	--
E	1.90%	1.01.2022	--
F	1.90%	1.01.2022	--
I	1.90%	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)	5 812	11 341

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	41.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	229.00	309.00

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]	637 029	591 723	697 948	667 189
Wartość JU kat. A	[zł]	135.97	121.96	132.17	120.69
Wartość JU kat. E	[zł]	161.71	145.04	157.19	143.54
Wartość JU kat. I	[zł]	169.97	152.46	165.22	150.88
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	490 998	74.3%	
Udziałowe	305 312	46.2%	
Dłużne skarbowe	179 333	27.1%	
Dłużne inne	2 058	0.3%	
Waluty	4 295	0.6%	
Poziom 2	158 025	23.9%	
Dłużne skarbowe	56 929	8.6%	
Dłużne inne	95 826	14.5%	
instrumenty pochodne OTC	5 270	0.8%	
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	34 768	5.3%	
instrumenty pochodne OTC (--)	-1 250		
Poziom 3	8 040	1.2%	
Udziałowe	7 247	1.1%	
Dłużne inne	793	0.1%	

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	1 009	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	PLPEKAO00289	2027/10/29	5 622	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 pozagieldowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.
- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży '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 godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	793	793	0	0	0	0	0
2	Udziałowe	7 086	7 247	160	0	0	0	160

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 +/- 397 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 +/- 646 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	134.36	134.27	0.07%	0.09
2.	Pekao Zrównoważony	13.06.2023	E	pln	159.80	159.69	0.07%	0.11
3.		13.06.2023	I	pln	167.96	167.85	0.07%	0.11

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 błędu 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 Agencji Transferowemu prowadzącemu rejestr uczestników analizę, ujęcie i rozliczenie skutków. Rozliczenie skutków błędu 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.		GA131201		J
Akcje Instalexport S.A.		INSTALEX		D
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 Zrównoważony* 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 Zrównoważony* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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