



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

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 Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości .1 939 579 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie1 483 971 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 86 188 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 pro-
wadzenie 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	102	609	0.03%	166	794	0.04%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 890 308	1 907 345	95.81%	1 851 455	1 786 227	94.73%
Instrumenty pochodne	0	31 625	1.58%	0	18 027	0.95%
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:	1 890 410	1 939 579	97.42%	1 851 621	1 805 048	95.72%

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>					0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					102	609	0.03%
1. Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	32 418	Polska	102	609	0.03%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					102	609	0.03%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									369 327	348 314	17.50%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									369 327	348 314	17.50%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									188 618	198 882	10.00%
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	59100	86 346	101 618	5.11%
2. Skarb Państwa (Polska) US857524AC63	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4.00 (Stały kupon)	1 000.	8646	40 918	35 823	1.80%
3. Republika Chorwacji XS0997000251	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 610	21 073	1.06%
4. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2404276300	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	03.11.2023	2.00 (Stały kupon)	500 000.	61	29 680	30 373	1.53%
5. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2433824757	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	18.01.2024	3.90 (Stały kupon)	500 000.	20	10 064	9 995	0.50%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									180 709	149 432	7.50%
6. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
7. Gant Development S.A. Seria F3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
8. 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%
9. 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.	2020	2 000	0	0.00%
10. Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Action S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	145	0.01%
11. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	230	0.01%
12. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	174	0.01%
13. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.12.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	877	0.04%
14. Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8.15 (Zmienny kupon)	100 000.	290	29 058	29 052	1.46%
15. Famur S.A. Seria B PLFAMUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 006	0.25%
16. Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	11.10 (Zmienny kupon)	333.34	8000	2 667	2 714	0.14%
17. 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.	3000	3 000	3 028	0.15%
18. 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.	2761	2 768	2 819	0.14%
19. 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.	5000	5 000	5 043	0.25%
20. 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.	1000	850	865	0.04%
21. 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.	2355	2 355	2 399	0.12%
22. Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM00108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	13.45 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 025	0.05%
23. Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10.45 (Zmienny kupon)	100.	16700	1 670	1 714	0.09%
24. MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	600	2 797	2 687	0.14%
25. 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.	5200	5 200	5 244	0.26%
26. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFS006 040324 PLO309000068	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	04.03.2024	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	26000	25 833	26 159	1.31%
27. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2525878703	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	25.08.2023	8.80 (Stały kupon)	500 000.	112	56 129	60 251	3.03%



O terminie wykupu powyżej 1 roku										1 520 981	1 559 031	78.31%
Bony pieniężne										0	0	0.00%
Bony skarbowe										0	0	0.00%
Inne										0	0	0.00%
Obligacje										1 520 981	1 559 031	78.31%
Aktywny rynek nieregulowany										1 055 526	1 105 080	55.51%
28.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	10950	8 901	10 264	0.52%
29.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	446	0.02%
30.	Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	9.65 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 153	0.26%
31.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	333	284	0.01%
32.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	70	0.00%
33.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	5 794	0.29%
34.	OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 286	5 226	0.26%
35.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2010030752	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	24.06.2025	1.38 (Stały kupon)	1 000.	5820	27 311	24 063	1.21%
36.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	0.00 (Zmienny kupon)	100 000.	28	2 816	2 911	0.15%
37.	Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot S.A. ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	10.09 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 024	0.05%
38.	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.	2000	9 124	7 489	0.38%
39.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	13 808	0.69%
40.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	9 834	0.49%
41.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	119200	97 465	100 307	5.04%
42.	Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 079	17 818	0.90%
43.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	70574	44 170	51 756	2.60%
44.	PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	147051	125 504	137 947	6.93%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 335	16 552	0.83%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	7000	32 919	31 809	1.60%
47.	Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	1400	6 471	6 464	0.32%
48.	DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	159500	157 213	168 922	8.49%
49.	Skarb Państwa (Polska) XS2586944659	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	14.02.2033	3.88 (Stały kupon)	1 000.	6400	30 018	28 712	1.44%
50.	Skarb Państwa (Polska) US731011A42	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	4400	18 885	17 978	0.90%
51.	PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	365000	386 361	419 845	21.09%
52.	Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1100	4 647	4 513	0.23%
53.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	14.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 100	2 151	0.11%
54.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	1800	7 451	7 394	0.37%
55.	Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 645	6 546	0.33%
Nienotowane na aktywnym rynku										465 455	453 951	22.80%
56.	WS0437 PL0000104857	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	23	0.00%

57.	mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	0.00 (Zmienny kupon)	100 000.	210	21 000	21 878	1.10%
58.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLB200000226	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	9200	41 294	41 089	2.06%
59.	Powszechna Kasa Oszczadności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczadności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	0.00 (Zmienny kupon)	100 000.	180	18 005	18 677	0.94%
60.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	9.25 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	23 415	1.18%
61.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	8.47 (Zmienny kupon)	1 000.	28541	28 541	28 402	1.43%
62.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	0.00 (Zmienny kupon)	500 000.	9	4 428	3 482	0.17%
63.	Kruk S.A. Seria AE4 PLKRO000556	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	27.03.2025	10.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2900	2 879	2 937	0.15%
64.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	8.65 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 572	0.63%
65.	CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCO0000081	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	11.45 (Zmienny kupon)	1 000.	4150	4 150	3 695	0.19%
66.	Gmina Myślubórz Seria A19 PLO268600013	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślubórz	Polska	20.11.2034	8.57 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 658	0.08%
67.	Gmina Wisła Seria E19 PLO268600051	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	8.22 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 435	0.12%
68.	Gmina Masta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2029	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	4650	3 710	3 732	0.19%
69.	Gmina Masta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2031	9.25 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 682	4 710	0.24%
70.	Robyż S.A. Seria PC PLO151700013	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Robyż S.A.	Polska	04.12.2024	9.90 (Zmienny kupon)	100 000.	63	6 285	6 342	0.32%
71.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	4 273	4 543	0.23%
72.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ003705188	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	3.79 (Staly kupon)	3 000 000.	13	6 583	7 030	0.35%
73.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500260	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Staly kupon)	1 000.	88	87	75	0.00%
74.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500278	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	5553	4 298	4 382	0.22%
75.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	23.10.2024	4.50 (Staly kupon)	1 000.	500	2 289	2 121	0.11%
76.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500294	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Staly kupon)	1 000.	60700	40 940	44 756	2.25%
77.	Gmina Miejska Legionowo Seria E20 PLO310600054	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2025	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 507	1 518	0.08%
78.	Masto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 044	0.25%
79.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 034	0.20%
80.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 025	0.15%
81.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	7.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	702	707	0.04%
82.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCHO0037	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 011	0.40%
83.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	860	0.04%
84.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	1300	1 268	1 092	0.05%
85.	Lokum Deweloper S.A. Seria H PLO212700036	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	05.09.2024	11.45 (Zmienny kupon)	1 000.	5350	5 341	5 416	0.27%
86.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO308100069	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 507	0.08%
87.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9.60 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	4 999	0.25%
88.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR000092	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Staly kupon)	1 000 000.	50	50 086	41 450	2.08%
89.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Staly kupon)	100 000.	100	9 943	8 084	0.41%
90.	Maniopol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	21.10.2024	11.45 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 498	2 593	0.13%
91.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	10.95 (Zmienny kupon)	1 000.	5201	5 038	5 318	0.27%
92.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	11.90 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 061	0.41%
93.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	10.60 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 004	0.40%
94.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	10.05 (Zmienny kupon)	800.	2167	1 734	1 740	0.09%
95.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCNRO00014	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	0.00 (Zmienny kupon)	800.	5000	4 000	4 154	0.21%
96.	Erbud S.A. Seria D PLERBUD00079	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	23.09.2025	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 108	0.06%
97.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 370	0.07%
98.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	10.90 (Zmienny kupon)	1 000.	10500	10 500	10 740	0.54%
99.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO265000556	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 467	0.12%
100.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	9.85 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 081	0.26%
101.	Gmina Polęgowo Seria G21 PLO319500081	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Polęgowo	Polska	14.12.2033	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 006	0.05%
102.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	11.15 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 555	0.13%
103.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	11.75 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0.10%
104.	Unibep S.A. Seria H PLO123300025	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	25.11.2024	10.45 (Zmienny kupon)	100.	25000	2 500	2 503	0.13%
105.	Victoria Dom S.A. Seria T PLVCTDM00132	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	13.01.2025	12.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1000	1 013	0.05%
106.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 118	7 996	0.40%
107.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	10.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 034	0.10%
108.	Gmina Masta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	31.12.2036	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 031	10 029	0.50%
109.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	11.85 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 244	0.41%
110.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9.34 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 785	0.14%
111.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	7.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 645	0.13%
112.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	788	0.04%
113.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 307	0.22%
114.	Robyż S.A. Seria PE PLROBYZ000289	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Robyż S.A.	Polska	22.12.2025	11.80 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 000	6 087	0.31%
115.	CyfrowyPolsat S.A. Seria D PLCFRPT00070	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	CyfrowyPolsat S.A.	Polska	11.01.2030	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 500	4 807	0.24%
116.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	11.40 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 082	0.15%
117.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO170000087	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	11.45 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 006	0.10%
118.	Kruk S.A. NO0012903444	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.08 (Zmienny kupon)	100 000.	28	12 769	12 635	0.63%
119.	Maniopol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nietotwone ane na aktywny nym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	02.03.2026	12.45 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 073	0.15%
Suma:									1 890 308	1 907 345	95.81%	

INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. Futures DUU3 07.09.2023 DE000C7F2YC0	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	90	0	0	0.00%
2. Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2YB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	49	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
3. CC23073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-17	0.00%
4. CC230824 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 0.795%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR3M / Stopa stała 0.795%	1	0	-770	-0.04%
5. CC23084 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 0.510% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 485	0.12%
6. CC23087 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.480% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 0.480% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 131	0.06%
7. CC231011 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 0.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 0.680% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 425	-0.12%
8. CC240141 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 2.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.887% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	3 156	0.16%
9. CC250118 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-666	-0.03%
10. CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	775	0.04%
11. CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	235	0.01%
12. CC260611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	194	0.01%
13. CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	133	0.01%
14. CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 362	0.07%
15. CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 355	0.07%
16. CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 570	0.08%
17. CI250115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Wielka Brytania	Stopa stała 2.035% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	610	0.03%
18. CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD LIUSD3MD / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna US0003M	1	0	1 867	0.09%
19. CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EU0006M	1	0	2 034	0.10%
20. CI280612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.720%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.720%	1	0	348	0.02%
21. CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EU0006M	1	0	679	0.03%
22. CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna US0003M	1	0	1 187	0.06%
23. CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD3MD	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	858	0.04%
24. Forward Waluta CZK->PLN FW2304161 14.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	8	0.00%
25. Forward Waluta EUR->PLN FW2304004 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	1 605	0.08%
26. Forward Waluta EUR->PLN FW2304285 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
27. Forward Waluta EUR->PLN FW2304537 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-26	0.00%
28. Forward Waluta GBP->PLN FW2303961 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	702	0.04%

29.	Forward Waluta GBP->PLN FW2304493 05.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	3	0.00%
30.	Forward Waluta PLN->CZK FW2304572 07.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-4	0.00%
31.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304106 06.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-26	0.00%
32.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304239 07.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	-129	-0.01%
33.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304444 06.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	4	0.00%
34.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304497 06.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	14	0.00%
35.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304283 05.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-107	-0.01%
36.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304314 05.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-107	-0.01%
37.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304342 05.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-28	0.00%
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2303102 20.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	1 965	0.10%
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2303731 20.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	166	0.01%
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2303920 20.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	196	0.01%
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2304545 20.07.2023	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-33	0.00%
42.	IR240515 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.405%	1	0	-2 980	-0.15%
43.	IR240522 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.432%	1	0	-1 484	-0.07%
44.	IR240536 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.840%	1	0	-2 211	-0.11%
45.	IR240542 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.760%	1	0	-1 962	-0.10%
46.	IR24122 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 6.960%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.960% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	3 719	0.19%
47.	IR24125 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 7.290%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-4 224	-0.21%
48.	IR24128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	5 572	0.28%
49.	IR250117 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 6.330%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	43	0.00%
50.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 3.110%	1	0	-1 221	-0.06%
51.	IR25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 2.990%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Pow.szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa stała 2.990% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 261	0.06%
52.	IR250737 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 3.995%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-250	-0.01%
53.	IR250741 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 7.320%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-4 743	-0.24%
54.	IR250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.756%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	20	0.00%
55.	IR28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.430%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 105	-0.06%
56.	IR28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.070%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.070% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-107	-0.01%
57.	IR28071 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.055%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 5.055% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-63	0.00%
58.	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 0.884%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	11 845	0.60%
59.	IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 1.727%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.727% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 179	0.11%
60.	IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	5 812	0.29%
61.	IR33064 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.976%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 452	0.07%
62.	IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 5.185%	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-232	-0.01%
Suma:								0	31 625	1.59%



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			155 384	147 510	7.40%
7.	Dłużne papiery wartościowe		80 491	155 384	147 510	7.40%
Suma:				155 384	147 510	7.40%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa Banco Santander	39 144	1.96%
2.	Grupa Kapitałowa mBank S.A.	17 705	0.89%
3.	Grupa ING	-1 136	-0.05%
4.	Grupa PBG w upadłości układowej	1 281	0.06%
5.	Grupa Banku PKO BP	16 958	0.85%
6.	Grupa PZU S.A.	50 346	2.54%
Suma:		124 298	6.25%

	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.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	145	0.01%
2.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	3 028	0.15%
3.	Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	774	0.04%
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	28 402	1.43%
5.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 046	0.40%
6.	CC25068 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	775	0.04%
7.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	235	0.01%
8.	DS1033 PL0000115291	53 801	2.70%
9.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	2 121	0.11%
10.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	29 052	1.46%
11.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	5 081	0.26%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304285 06.07.2023	0	0.00%
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304537 06.07.2023	-26	0.00%
14.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303961 05.07.2023	702	0.04%
15.	Forward Waluta GBP->PLN FW2304493 05.07.2023	3	0.00%
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2303731 20.07.2023	166	0.01%
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2304545 20.07.2023	-33	0.00%
18.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 467	0.12%
19.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 507	0.08%
20.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	10 029	0.50%
21.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 025	0.15%
22.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 006	0.05%
23.	IR25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	-1 221	-0.06%
24.	IR28071 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.055% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-63	0.00%
25.	IZ0823 PL0000105359	4 299	0.22%
26.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	8 004	0.40%
27.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	3 082	0.15%
28.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 044	0.25%
29.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 034	0.20%
30.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	4 543	0.23%
31.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	2 687	0.14%
32.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	8 084	0.41%
33.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	41 450	2.08%
34.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 911	0.15%
35.	PS0728 PL0000115192	46 010	2.31%
36.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	6 087	0.31%
37.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS006 040324 PLO309000068	5 031	0.25%
	Suma:	290 288	14.60%

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	1 990 326	1 885 905
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 566	39 405
2. Należności	261	646
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	8 896
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 304 571	1 064 281
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	659 928	772 677
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	506 355	463 155
III. Aktywa netto (I - II)	1 483 971	1 422 750
IV. Kapitał funduszu	747 781	772 748
1. Kapitał wpłacony	13 022 773	12 963 805
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 274 992	-12 191 057
V. Dochody zatrzymane	716 340	701 020
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	616 495	592 940
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99 845	108 080
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 850	-51 018
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 483 971	1 422 750
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	23 687 088.891	24 105 382.034
A	22 449 843.198	22 810 416.067
B	0.000	0.000
E	284 757.238	286 049.204
F	0.000	0.000
I	911 788.412	985 928.785
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	40 700.043	22 987.978
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	62.65	59.02
A	62.58	58.98
B	100.00	100.00
E	62.58	58.98
F	100.00	100.00
I	62.58	58.98
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	105.50	99.00
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	46 117	77 305	33 683
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	46 097	77 236	33 539
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatknie saldo różnic kursowych	0	0	123
Pozostałe	20	69	21
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	22 562	40 755	16 487
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 738	16 064	7 734
- stała część wynagrodzenia	8 738	16 064	7 734
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	302	594	300
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 050	2 280	1 190
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	12 181	20 845	7 184
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	260	902	0
Pozostałe	29	68	77
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	22 562	40 755	16 487
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	23 555	36 550	17 196
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	62 633	-60 783	-118 858
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 235	-109 860	-107 604
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 868	49 077	-11 254
- z tytułu różnic kursowych	-13 227	-6 328	-2 275
VII. Wynik z operacji (V+VI)	86 188	-24 233	-101 662
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	3.63	-0.51	-3.75
A	3.60	-0.55	-3.75
B	0.00	0.00	0.00
E	3.60	-0.55	-3.75
F	0.00	0.00	0.00
I	3.60	-0.55	-3.75
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	6.50	-1.00	-6.92
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	1 422 750	1 715 687
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	86 188	-24 233
a) przychody z lokat netto	23 555	36 550
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 235	-109 860
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 868	49 077
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	86 188	-24 233
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)	-24 967	-268 704
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	58 968	105 920
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-83 935	-374 624
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	61 221	-292 937
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 483 971	1 422 750
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 471 139	1 470 650
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	888 210.693	1 705 166.942
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 248 783.562	6 203 165.925
Saldo zmian	-360 572.869	-4 497 998.977
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 887.235	42 206.076
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 179.201	22 853.842
Saldo zmian	-1 291.966	19 352.234
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 465.379	49 173.171
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 605.752	308 008.391
Saldo zmian	-74 140.373	-258 835.220
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 951.093	40 032.244
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 239.028	17 044.266
Saldo zmian	17 712.065	22 987.978
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	280 235 681.075	279 347 470.382
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	257 785 837.877	256 537 054.315
Saldo zmian	22 449 843.198	22 810 416.067
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 449 843.198	22 810 416.067
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	836 707.393	823 820.158
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	551 950.155	537 770.954
Saldo zmian	284 757.238	286 049.204
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	284 757.238	286 049.204
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 385 606.206	63 371 140.827
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 473 817.794	62 385 212.042
Saldo zmian	911 788.412	985 928.785
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	911 788.412	985 928.785
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69 983.337	40 032.244
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 283.294	17 044.266
Saldo zmian	40 700.043	22 987.978
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	40 700.043	22 987.978

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			58.98	59.53
B			100.00	100.00
E			58.98	59.53
F			100.00	100.00
I			58.98	59.53
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			99.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			62.58	58.98
B			100.00	100.00
E			62.58	58.98
F			100.00	100.00
I			62.58	58.98
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			105.50	99.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			12.31%	-0.92%
B			0.00%	0.00%
E			12.31%	-0.92%
F			0.00%	0.00%
I			12.31%	-0.92%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			13.24%	-1.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	59.15	02.01.2023	54.34	20.06.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	59.15	02.01.2023	54.34	20.06.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	59.15	02.01.2023	54.34	20.06.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	99.29	02.01.2023	90.69	20.06.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	62.75	26.06.2023	59.74	21.01.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	62.75	26.06.2023	59.74	21.01.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	62.75	26.06.2023	59.74	21.01.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	105.78	26.06.2023	100.45	21.01.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	62.58	30.06.2023	58.98	30.12.2022
B	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
E	62.58	30.06.2023	58.98	30.12.2022
F	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
I	62.58	30.06.2023	58.98	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	105.50	30.06.2023	98.99	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:			3.09%	2.77%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.20%		1.09%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.04%		0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.14%		0.16%
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 pierwszej 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 Głównej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu: obciążenie Subfunduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznananiem 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).

może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.

- 2) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

- Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
 - 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
 - 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
 - 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z
- 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
 - 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
 - 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
 - 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
 - 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania
- ryнку 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 Bond Spot 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 wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennych 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

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

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

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

- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskały gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyceny wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnie-

- niem 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:
- Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 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
 - Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo 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.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat) Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów Subfunduszu oraz jego zobowiązań,

- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów Subfunduszu ^{*}, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto Subfunduszu ^{*}, 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 przypadająca 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	261.00	646.00
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	219.00	567.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	41.00	79.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	1.00	0.00
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	1.00	0.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania	506 355.00	463 155.00
Z tytułu nabytych aktywów	509.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	438 000.00	391 514.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	24 920.00	31 910.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	128.00	529.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 090.00	864.00
Z tytułu w wypłaty dochodów 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	41 708.00	38 338.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	39 758.00	36 376.00

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w ality		25 566.00		39 405.00
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Bank Polska S.A.		3 070.00		1 600.00
PLN	3 070.00	3 070.00	1 600.00	1 600.00
Pow szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		1 556.00		3 036.00
PLN	1 556.00	1 556.00	3 036.00	3 036.00
Santander Biuro Maklerskie		12 160.00		10 825.00
EUR	1 944.00	8 651.00	2 051.00	9 619.00
GBP	495.00	2 563.00	0.00	0.00
USD	230.00	946.00	274.00	1 206.00
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
ING Bank Śląski S.A.		930.00		3 090.00
PLN	930.00	930.00	3 090.00	3 090.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		3 320.00		1 387.00
CZK	12.00	2.00	474.00	92.00
EUR	319.00	1 422.00	7.00	32.00
GBP	1.00	5.00	0.00	0.00
HUF	6 618.00	79.00	18.00	0.00
PLN	1 801.00	1 801.00	1 234.00	1 234.00
USD	3.00	11.00	7.00	29.00
mBank S.A.		4 270.00		6 480.00
PLN	4 270.00	4 270.00	6 480.00	6 480.00
BNP PARIBAS		0.00		3 471.00
EUR	0.00	0.00	740.00	3 471.00
Goldman Sachs Bank Europe SE		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
J.P. MORGAN AG		0.00		4 596.00
EUR	0.00	0.00	980.00	4 596.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		260.00		4 920.00
PLN	260.00	260.00	4 920.00	4 920.00
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		4 234.00		
CZK	76.27	15.00	389.64	73.97
EUR	-2 602.93	-11 895.00	1 045.32	4 918.74
GBP	389.13	2 043.00	0.00	0.00
HUF	4 393.59	53.00	178.07	2.00
PLN	11 995.07	11 995.00	20 486.22	20 486.22
USD	468.83	2 023.00	692.58	3 114.46

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	13 679	tys. zł	0.7%	
	dłużne papiery wartościowe	338 997	tys. zł	17.0%	
	zobowiązania w walutach	17 952	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.9%	
		-741	tys. EUR		
		-88	tys. USD		
		-3	tys. GBP		
		118 332	tys. CZK		
		6 618	tys. HUF		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	1 221 505	tys. zł	61.4%	
	korporacyjne papiery wartościowe	469 482	tys. zł	23.6%	
	obligacje samorządowe	59 626	tys. zł	3.0%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	156 732	tys. zł	7.9%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	436 081	tys. zł	21.9%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 471 264	tys. zł	73.9%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	609	tys. zł	0.0%	
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	961 191	tys. zł	48.3%	

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 obligacyjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	54.0%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	5.3%
3. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	5.1%

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.

- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.

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

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

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.

- 5) 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'

- 6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

- 7) Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne

- a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

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

Zwykle kontrakt forward stanowił część kontraktu wymiany płatności FX swap, polegającej na wymianie waluty w momencie otwarcia kontraktu i terminowym odwrotnym rozliczeniu wymiany w dacie FX forward. Kontrakty wyceniane są w każdym dniu wyceny. Wycena kontraktów forward polega na określeniu wartości godziwej kontraktu według przyjętego na rynku modelu wyceny takich instrumentów finansowych (zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych), przy czym w modelu wyceny uwzględnia się sytuację na rynku terminowym (czynniki dyskontowe opierają się na danych z aktywnego rynku instrumentów finansowych).

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON).

W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone - dla wyróżnienia - 'OIS' (overnight index swap).

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

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. □

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 62 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC23073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	-17	The Goldman Sachs Group Inc.	2 120	EUR	9 419	PLN	06.07.2023	2 120	EUR	9 103	PLN	06.07.2023	19.11.2018
2.	CC230118 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK FRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	-666	BNP PARIBAS	43 992	CZK	7 495	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025	30.01.2020
3.	CC23068 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	775	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 669	EUR	45 300	PLN	24.06.2025	9 000	EUR	40 770	PLN	24.06.2025	18.01.2021
4.	CC28053 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	235	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 417	EUR	20 758	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021
5.	CC260611 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	194	Santander Bank Polska S.A.	2 208	EUR	10 471	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021
6.	CC23062 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	133	Santander Bank Polska S.A.	3 313	EUR	15 527	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021
7.	CC270214 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	1 362	BNP PARIBAS	1 996	EUR	10 847	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022
8.	CC27073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	1 355	Santander Bank Polska S.A.	1 450	EUR	1 386	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020
9.	Forward Waluta CZK->PLN FW2304161 14.08.2023	Krótko	Forward	ORI	8	BNP PARIBAS	4 580	CZK	867	PLN	14.08.2023	4 580	CZK	867	PLN	14.08.2023	14.08.2023
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304004 06.07.2023	Krótko	Forward	ORI	1 605	BNP PARIBAS	26 400	EUR	119 104	PLN	06.07.2023	26 400	EUR	119 104	PLN	06.07.2023	06.07.2023
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304285 06.07.2023	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7	EUR	31	PLN	06.07.2023	7	EUR	31	PLN	06.07.2023	06.07.2023
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304537 06.07.2023	Krótko	Forward	ORI	-26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 400	EUR	6 205	PLN	06.07.2023	1 400	EUR	6 205	PLN	06.07.2023	06.07.2023
13.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303961 05.07.2023	Krótko	Forward	ORI	702	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 365	GBP	28 491	PLN	05.07.2023	5 365	GBP	28 491	PLN	05.07.2023	05.07.2023
14.	Forward Waluta GBP->PLN FW2304493 05.07.2023	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 130	GBP	5 855	PLN	05.07.2023	1 130	GBP	5 855	PLN	05.07.2023	05.07.2023
15.	Forward Waluta PLN->CZK FW2304572 07.07.2023	Długo	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	22 372	PLN	119 300	CZK	07.07.2023	22 372	PLN	119 300	CZK	07.07.2023	07.07.2023
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304106 06.07.2023	Długo	Forward	ORI	-29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 251	PLN	500	EUR	06.07.2023	2 251	PLN	500	EUR	06.07.2023	06.07.2023
17.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304239 07.07.2023	Długo	Forward	ORI	-126	BNP PARIBAS	14 817	PLN	3 300	EUR	07.07.2023	14 817	PLN	3 300	EUR	07.07.2023	07.07.2023
18.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304444 06.07.2023	Długo	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 331	PLN	300	EUR	06.07.2023	1 331	PLN	300	EUR	06.07.2023	06.07.2023
19.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304497 06.07.2023	Długo	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 662	PLN	1 500	EUR	06.07.2023	6 662	PLN	1 500	EUR	06.07.2023	06.07.2023
20.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304283 05.07.2023	Długo	Forward	ORI	-107	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 418	PLN	2 570	GBP	05.07.2023	13 418	PLN	2 570	GBP	05.07.2023	05.07.2023
21.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304314 05.07.2023	Długo	Forward	ORI	-107	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 433	PLN	2 766	GBP	05.07.2023	14 433	PLN	2 766	GBP	05.07.2023	05.07.2023
22.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304342 05.07.2023	Długo	Forward	ORI	-28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 446	PLN	660	GBP	05.07.2023	3 446	PLN	660	GBP	05.07.2023	05.07.2023
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2303102 20.07.2023	Krótko	Forward	ORI	1 955	BNP PARIBAS	16 360	USD	69 204	PLN	20.07.2023	16 360	USD	69 204	PLN	20.07.2023	20.07.2023
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2303731 20.07.2023	Krótko	Forward	ORI	166	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 750	USD	7 358	PLN	20.07.2023	1 750	USD	7 358	PLN	20.07.2023	20.07.2023
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2303920 20.07.2023	Krótko	Forward	ORI	196	Santander Bank Polska S.A.	1 580	USD	6 689	PLN	20.07.2023	1 580	USD	6 689	PLN	20.07.2023	20.07.2023
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2304545 20.07.2023	Krótko	Forward	ORI	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	720	USD	2 925	PLN	20.07.2023	720	USD	2 925	PLN	20.07.2023	20.07.2023
27.	Futures DUU3 07.09.2023 DE000C7F2Y C0 DE000C7F2Y C0	Krótko	Future	SZP	-41 995	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023
28.	Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2Y B2 DE000C7F2Y B2	Długo	Future	SZP	25 233	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023
29.	CC27113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	1 570	Santander Bank Polska S.A.	1 942	EUR	1 789	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020
30.	CC23084 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 0.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	2 485	Bank Handowy w Warszawie S.A.	2 050 404	HUF	26 849	PLN	23.08.2023	2 040 000	HUF	25 948	PLN	23.08.2023	03.06.2020
31.	CC23087 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 0.480% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	1 131	Bank Handowy w Warszawie S.A.	1 016 857	HUF	13 220	PLN	23.08.2023	1 012 000	HUF	12 994	PLN	23.08.2023	16.06.2020
32.	CC230824 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 0.795%	Krótko	ORS	ORI	-770	BNP PARIBAS	12 893	PLN	1 020 045	HUF	23.08.2023	12 673	PLN	1 012 000	HUF	23.08.2023	13.01.2021
33.	CC231011 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 0.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	-2 425	J.P. MORGAN AG	26 522	HUF	2 053 872	PLN	23.10.2023	2 040 000	HUF	25 634	PLN	23.10.2023	11.01.2021
34.	CC240141 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 2.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótko	ORS	ORI	3 156	SOCIETE GENERALE PARIS	5 146	USD	24 524	PLN	22.01.2024	5 000	USD	23 350	PLN	22.01.2024	09.09.2022
35.	CC250115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK FRBOR3M	Krótko	IRS	ORI	610	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	1 611	CZK	4 992	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020
36.	CC280612 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK FRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.720%	Długo	IRS	SZP	348	ING Bank Śląski S.A.	44 591	CZK	47 908	CZK	21.06.2028	200 000	CZK	200 000	CZK	21.06.2028	14.02.2023

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

strona 2 Tabela N-6		30.06.2023 --- 62 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
kwota	waluta						kwota	waluta	kwota	waluta							
37.	CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR-0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Krótką	IRS	ORI	2 034	SOCIETE GENERALE PARIS	15	EUR	481	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
38.	CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR-0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Krótką	IRS	ORI	679	J.P. MORGAN AG	5	EUR	160	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
39.	IF25061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Krótką	IRS	SZP	-1 221	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 830	PLN	1 552	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015
40.	IF25063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	1 261	Pow szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 490	PLN	2 813	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015
41.	IF300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	11 845	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 094	PLN	17 081	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
42.	IF240515 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Krótką	IRS	SZP	-2 980	Pow szechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	3 305	PLN	203	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	26.11.2020
43.	IF240522 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Krótką	IRS	SZP	-1 484	ING Bank Śląski S.A.	1 652	PLN	108	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
44.	IF310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	2 179	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 381	PLN	3 964	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021
45.	IF240536 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.840%	Krótką	IRS	SZP	-2 211	mBank S.A.	2 634	PLN	336	PLN	24.05.2024	40 000	PLN	40 000	PLN	24.05.2024	01.04.2021
46.	IF240542 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Krótką	IRS	SZP	-1 962	mBank S.A.	2 304	PLN	266	PLN	24.05.2024	35 000	PLN	35 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021
47.	IF250737 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-250	SOCIETE GENERALE PARIS	1 457	PLN	1 198	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
48.	IF24122 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	3 719	J.P. MORGAN AG	7 347	PLN	11 306	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
49.	IF250741 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-4 743	SOCIETE GENERALE PARIS	15 372	PLN	10 299	PLN	08.07.2025	70 000	PLN	70 000	PLN	08.07.2025	06.07.2022
50.	IF32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	5 812	Goldman Sachs Bank Europe SE	26 168	PLN	33 562	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
51.	IF24125 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-4 224	Santander Bank Polska S.A.	11 842	PLN	7 347	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
52.	IF24128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	5 572	J.P. MORGAN AG	7 347	PLN	13 272	PLN	23.12.2024	81 000	PLN	81 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
53.	IF250117 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	43	Santander Bank Polska S.A.	10 128	PLN	9 981	PLN	10.01.2025	80 000	PLN	80 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
54.	IF250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	20	BNP PARIBAS	1 348	PLN	1 347	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
55.	IF28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 105	Santander Bank Polska S.A.	16 294	PLN	14 699	PLN	21.06.2028	60 000	PLN	60 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
56.	IF33064 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	1 452	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 925	PLN	11 952	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
57.	IF33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-232	BNP PARIBAS	10 370	PLN	9 925	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
58.	IF28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.070% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-107	Santander Bank Polska S.A.	7 607	PLN	7 328	PLN	30.06.2028	30 000	PLN	30 000	PLN	30.06.2028	28.06.2023
59.	IF28071 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.055% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-63	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 056	PLN	4 880	PLN	03.07.2028	20 000	PLN	20 000	PLN	03.07.2028	29.06.2023
60.	CH2042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD6MD	Krótką	IRS	ORI	1 187	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	329	USD	713	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
61.	CI25043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD6MD	Krótką	IRS	ORI	1 867	The Goldman Sachs Group Inc.	47	USD	522	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020
62.	CH2045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD LIUSD6MD	Krótką	IRS	ORI	858	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	76	USD	356	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
SZP
Specyficzne instrumenty: IRS
Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Interest Rate Swap

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

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

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 tys. PLN w tys.)	Wycena w (instr. bazowy tys. PLN w tys.)
1. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 000	PLN	2	0.16%	WZ1126	PL0000113130	3 071	3 000
2. IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 896	PLN	2	0.31%	WZ1127	PL0000114559	6 161	5 896
2. - pozycji. PODSUMOWANIE					0.47%				8 896

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
30.06.2023									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	100 149	PLN	100 149	Bez terminu	5.03%	PS0728	PL0000115192	87 000
2. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	52 023	PLN	52 023	Bez terminu	2.61%	PS0728	PL0000115192	45 300
3. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	56 412	PLN	56 412	Bez terminu	2.83%	PS1026	PL0000113460	67 000
4. Bank Millennium S.A.	SBB	28 715	PLN	28 715	Bez terminu	1.44%	PS0728	PL0000115192	25 000
5. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	84 344	PLN	84 344	Bez terminu	4.24%	PS0527	PL0000114393	90 000
6. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	116 357	PLN	116 357	Bez terminu	5.85%	PS0728	PL0000115192	101 000
6. - pozycji. PODSUMOWANIE				438 000		22.00%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 7									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)	Wycena w (instr. bazowy tys. PLN w tys.)
1. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	54 087	PLN	2	2.87%	FP280301	PL0000500310	70 000	54 087
2. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	60 911	PLN	5	3.23%	DS0432	PL0000113783	90 000	60 911
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	163 980	PLN	5	8.70%	PS0527	PL0000114393	180 000	163 980
4. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	47 045	PLN	5	2.49%	PS1026	PL0000113460	60 000	47 045
5. IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	62 115	PLN	4	3.29%	FP280301	PL0000500310	80 000	62 115
6. Powiatowa Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	1 562	PLN	3	0.08%	PS1026	PL0000113460	2 000	1 562
7. Powiatowa Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	1 814	PLN	3	0.10%	PS0527	PL0000114393	2 000	1 814
7. - pozycji. PODSUMOWANIE					20.76%				391 514

- 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		1 990 326		1 885 905
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		25 566		39 405
CZK	12	2	474	92
EUR	2 263	10 073	3 778	17 718
GBP	496	2 568	0	0
HUF	6 618	79	18	0
PLN	11 887	11 887	20 360	20 360
USD	233	957	281	1 235
2. Należności		261		646
CZK	0	0	6	1
EUR	0	0	3	12
PLN	261	261	633	633
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		8 896
PLN	0	0	8 896	8 896
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		1 304 571		1 064 281
PLN	609	609	794	794
- dłużne papiery w wartościowe		1 303 962		1 063 487
EUR	36 353	161 775	38 168	179 006
PLN	1 043 066	1 043 066	750 533	750 533
USD	24 137	99 121	30 430	133 948
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		659 928		772 677
CZK	5 151	966	6 530	1 269
EUR	-21 775	-96 909	-3 697	-17 342
GBP	137	705	0	0
HUF	-3 010 660	-36 098	-2 788 575	-32 677
PLN	202 151	202 151	110 226	110 226
USD	-3 474	-14 270	-2 622	-11 539
- dłużne papiery w wartościowe		603 383		722 740
CZK	37 491	7 030	36 999	7 185
EUR	15 971	71 071	13 107	61 471
PLN	525 282	525 282	654 084	654 084
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		506 355		463 155
CZK	40 249	7 547	41 896	8 136
EUR	10 270	45 699	38 644	181 235
GBP	47	242	0	0
HUF	-2 966 532	-35 569	-2 752 262	-32 251
PLN	488 403	488 403	283 977	283 977
USD	8	33	5 011	22 058

Tabela nr 125/ANBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	euro	1 EUR	4,4503
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1990
4.	funt szterling	1 GBP	5,1796
5.	korona czeska	1 CZK	0,1875

2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0.00	0.00	0.00	0.00
Warranty subskrypcyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa do akcji	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru	0.00	0.00	0.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Listy zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	3 132.00	0.00	0.00	24 514.00
Instrumenty pochodne	0.00	11 287.00	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. DODATNIEI 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	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artościowe	17 046	0	0	3 501	15 334	3 563	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	2 827	0	0	0	5 838
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania 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	18 840.00	7 527.00	-79 740.00	50 508.00	-96 095.00	32 860.00
Instrumenty pochodne	-5 213.00	0.00	9 731.00	0.00	824.00	3 109.00
Dłużne papiery w artościowe	23 733.00	7 647.00	-89 617.00	50 634.00	-96 919.00	29 884.00
Akcje	320.00	-120.00	146.00	-126.00	0.00	-133.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-27 075.00	63 341.00	-30 120.00	-1 431.00	-11 509.00	-44 114.00
Instrumenty pochodne	15 044.00	13 597.00	-16 356.00	23 460.00	-4 915.00	-5 007.00
Dłużne papiery w artościowe	-42 119.00	49 744.00	-13 764.00	-24 891.00	-6 594.00	-39 107.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	-8 235.00	70 868.00	-109 860.00	49 077.00	-107 604.00	-11 254.00

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 rachunku 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:

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	1.20%	1.08.2022	--
B	1.40%	1.11.2021	--
E	1.20%	1.08.2022	--
F	1.15%	1.08.2022	--
I	1.20%	1.08.2022	--
J	1.00%	1.02.2021	--
K	0.96%	1.08.2022	--
L	0.30%	1.09.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	8 738	16 064

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.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	1.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	51.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	63.00	0.00

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 483 971	1 422 750	1 715 687	2 192 589
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	62.58	58.98	59.53	64.16
Wartość JU kat. F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. J, K.	[zł]	100.00	100.00	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. L	[zł]	105.50	99.00	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. B, 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	1 016 986	51.1%
Udziałowe	609	0.0%
Dłużne skarbowe	991 459	49.8%
Dłużne inne	11 239	0.6%
Waluty	13 679	0.7%
Poziom 2	959 765	48.2%
Dłużne skarbowe	296 871	14.9%
Dłużne inne	606 350	30.5%
instrumenty pochodne OTC	56 544	2.8%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	301 264	15.1%
instrumenty pochodne OTC (--)	-24 919	
Poziom 3	1 426	0.1%
Dłużne inne	1 426	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	Bank Gospodarstwa Krajowego	PL0000500278	2030/06/05	4 382	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Alior Bank S.A. Seria F	PLALIOR00094	2024/09/26	1 024	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Anwim S.A. Seria A	PL0335600014	2023/12/18	3 028	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	PLPEKAO00289	2027/10/29	28 402	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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)
2	Dłużne	1 411	1 426	15	0	0	0	15

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych – model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla instrumentów dłużnych – model DCF,
- 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 wykonywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 641 tys. zł. Natomiast w przypadku obligacji Action zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowany odzysk) o 50% na minus skutkowałaby zmianą wartości obligacji na datę bilansową o - 73 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.	Pekao Obligacji Plus	13.06.2023	A	pln	62.34	62.24	0.16%	0.10
2.		13.06.2023	E	pln	62.34	62.24	0.16%	0.10
3.		13.06.2023	I	pln	62.34	62.24	0.16%	0.10
4.		13.06.2023	L	pln	105.06	104.89	0.16%	0.17

Konieczność przeprowadzenia korekty wynika 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 Agentowi 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
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
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.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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 Obligacji Plus* 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 Obligacji Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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