

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2023

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

Warszawa, sierpień 2023 roku.

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 Kompas (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości 544 402 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 526 063 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 20 711 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres półroczny (od 1 stycznia 2023) kończący się 30 czerwca 2023, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów *Ustawy* o rachunkowości, wspomnianego wyżej Rozporządzenia oraz przepisów wykonawczych do *Ustawy* o rachunkowości.

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

- Zestawienie lokat
 - Tabela główna
 - Tabele uzupełniające
 - Tabele dodatkowe
- Bilans
- Rachunek wyniku z operacji
- Zestawienie zmian w aktywach netto
- Noty objaśniające
 - Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu
 - Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
 - Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.
 - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
 - Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
 - Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
 - Wartości szacunkowe
 - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
 - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
 - Nota - 2 Należności Subfunduszu
 - Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
 - Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
 - Nota - 5 Ryzyka
 - Nota - 6 Instrumenty pochodne
 - Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
 - Nota - 8 Kredyty i pożyczki
 - Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
 - Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
 - Nota - 11 Koszty Subfunduszu
 - Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
- Informacje dodatkowe
 - A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
 - B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
 - C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
 - Poziome 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	44 612	43 483	7.91%	22 277	20 887	4.41%
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	500 617	484 236	87.86%	433 507	421 505	88.85%
Instrumenty pochodne	0	16 683	3.03%	0	4 469	0.93%
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:	545 229	544 402	98.80%	455 784	446 861	94.19%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywne rynek nieregulowany</i>					19 328	17 966	3.27%
1. Freepport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	13 064	Stany Zjednoczone	2 154	2 146	0.39%
2. The Home Depot, Inc. US4370761029	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1 240	Stany Zjednoczone	1 728	1 582	0.29%
3. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	3 519	Stany Zjednoczone	2 177	1 573	0.29%
4. Ameren Corporation US0236081024	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1 888	Stany Zjednoczone	730	633	0.11%
5. Raytheon Company US75513E1010	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	4 189	Stany Zjednoczone	1 785	1 685	0.31%
6. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	816	Stany Zjednoczone	380	493	0.09%
7. Enphase Energy Inc. US29355A1079	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	1 986	Stany Zjednoczone	1 511	1 366	0.25%
8. Nadaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	10 202	Stany Zjednoczone	2 358	2 089	0.38%
9. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1 558	Stany Zjednoczone	864	785	0.14%
10. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	3 454	Stany Zjednoczone	1 527	1 570	0.28%
11. Starbucks Corporation US8552441094	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	4 947	Stany Zjednoczone	2 027	2 012	0.37%
12. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	3 144	Stany Zjednoczone	2 087	2 032	0.37%
<i>Aktywne rynek regulowany</i>					25 284	25 517	4.64%
13. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	19 791	Polska	965	834	0.15%
14. KGHM Polska Miedz S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 055	Polska	1 551	1 467	0.27%
15. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	185	Polska	2 427	2 592	0.47%
16. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	41 734	Polska	2 573	2 688	0.49%
17. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 092	Polska	1 934	2 077	0.38%
18. Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktyw ny rynek regulow any	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	19 117	Portugalia	1 955	2 147	0.39%
19. MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7 497	Polska	556	636	0.12%
20. RELX PLC GB00B2B0DG97	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange.	10 094	Wielka Brytania	1 314	1 370	0.25%
21. Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 364	Polska	996	1 123	0.20%
22. Total S.A. FR0000120271	Aktyw ny rynek regulow any	FR - Euronext Paris	6 232	Francja	1 533	1 458	0.26%
23. Agnico Eagle Mines Limited CA0084741085	Aktyw ny rynek regulow any	CA - Toronto Stock Exchange	5 383	Kanada	1 023	1 103	0.20%
24. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	79 353	Luksemburg	2 508	2 539	0.46%
25. CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	23 542	Holandia	1 351	1 247	0.23%
26. PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	115 056	Wielka Brytania	4 598	4 236	0.77%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					44 612	43 483	7.91%

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>									43 697	41 382	7.51%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									34 555	32 128	5.83%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									34 555	32 128	5.83%
1. Bon Skarbowy US912796ZD42	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	30.11.2023	0.00 (Zerowy kupon)	100.	80000	34 555	32 128	5.83%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									9 142	9 254	1.68%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									9 142	9 254	1.68%
2. WZ0124 PL0000107454	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	175	172	181	0.03%
3. WZ0524 PL0000110615	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	8900	8 869	8 975	1.63%
4. PS0424 PL0000111191	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Stały kupon)	1 000.	100	101	98	0.02%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									456 920	442 854	80.35%
<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>									456 920	442 854	80.35%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									305 324	300 398	54.51%
5. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	854	937	0.17%
6. Republika Czeska CZ0001004477	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Czeska	Czechy	15.05.2030	0.95 (Stały kupon)	10 000.	10304	16 001	15 444	2.80%
7. WZ0525 PL0000111738	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	501	0.09%
8. Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	31.03.2025	1.63 (Stały kupon)	1 000 000.	31	31 259	28 745	5.22%
9. PS0425 PL0000112728	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Stały kupon)	1 000.	100	101	92	0.02%
10. DS1030 PL0000112736	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	500	506	377	0.07%
11. Republika Serbii Sena REGS XS2170186923	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 518	6 031	1.09%
12. WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	100000	95 056	98 060	17.79%
13. Republika Węgier XS2010026305	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 225	4 017	0.73%
14. Republika Węgier XS2558594391	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	700	3 249	3 232	0.59%
15. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Stały kupon)	100.	10000	4 687	3 814	0.69%
16. Skarb Państwa (Polska) XS2586944659	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	14.02.2033	3.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 441	8 973	1.63%
17. Skarb Państwa (Polska) US731011AV42	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 292	4 086	0.74%
18. WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	38 318	38 692	7.02%
19. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	2600	10 762	10 680	1.94%
20. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CGU99	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	31.03.2025	3.88 (Stały kupon)	100.	90000	37 559	36 574	6.64%
21. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CHA27	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	30.04.2028	3.50 (Stały kupon)	100.	60000	24 984	24 050	4.36%
22. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CHE49	Aktyw ny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	31.05.2028	3.63 (Stały kupon)	100.	40000	16 015	16 093	2.92%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									14 342	13 288	2.41%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Stały kupon)	1 000.	14500	14 342	13 288	2.41%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									137 254	129 168	23.43%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	2 000	1 708	0.31%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	996	789	0.14%
26. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	45000	44 380	37 788	6.86%
27. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	44400	41 606	43 007	7.80%
28. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2551369924	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2025	4.40 (Stały kupon)	1 000.	10000	48 272	45 676	8.32%
Suma:									500 617	484 236	87.86%

INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
1. Futures UXYU3 29.09.2023	Aktywny rynek nier regulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	10	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	16 683	3.04%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	16 683	3.04%
2. CC25103 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	3 713	0.67%
3. CC270221 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUJ003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	811	0.15%
4. EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	481	0.09%
5. CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2.710% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	2 364	0.43%
6. CC33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	884	0.16%
7. CC330511 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	139	0.03%
8. CI33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.915% / Stopa zmienna EUJ006M	1	0	74	0.01%
9. CI33054 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.178% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	395	0.07%
10. Forward Waluta CZK->PLN FW2304160 14.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	12	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2304125 22.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	31	0.01%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2304215 22.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
13. Forward Waluta GBP->PLN FW2303786 24.08.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	12	0.00%
14. Forward Waluta PLN->EUR FW2304104 06.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-21	0.00%
15. Forward Waluta PLN->USD FW2303830 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-16	0.00%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2301544 30.11.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	2 979	0.54%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2302980 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	470	0.09%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2303100 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	194	0.04%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2303250 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 031	0.19%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2303711 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	712	0.13%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2303968 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	14	0.00%
22. Forward Waluta USD->PLN FW2304110 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	59	0.01%
23. Forward Waluta USD->PLN FW2304200 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	13	0.00%
24. Forward Waluta USD->PLN FW2304291 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	29	0.01%
25. Forward Waluta USD->PLN FW2304317 17.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	10	0.00%
26. Forward Waluta USD->PLN FW2304378 20.07.2023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	-121	-0.02%
27. IR231013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.492%	1	0	-147	-0.03%
28. IR23106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 1.580% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	93	0.02%
29. IR240519 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.410%	1	0	-596	-0.11%
30. IR241032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.570%	1	0	-393	-0.07%
31. IR24106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	299	0.05%
32. IR24107 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	299	0.05%
33. IR300612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.810% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	724	0.13%
34. IR300617 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.800% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	725	0.13%
35. IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0.895% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	473	0.09%
36. IR31023 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.510% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	936	0.17%
Suma:							0	16 683	3.04%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
1. Amundi Funds - China Equity FCP UCITS (LU1882446617)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Amundi Funds - China Equity	Luksemburg	0.001	0	0	0.00%
Suma:						0	0	0.00%

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			193 617	181 881	33.00%
7. Dłużne papiery wartościowe		119 531	193 617	181 881	33.00%
Suma:			193 617	181 881	33.00%

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	5 231	0.96%
2. Grupa PZU S.A.	4 133	0.75%
Suma:	9 364	1.71%

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. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 708	0.31%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	13 288	2.41%
3. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 199	0.76%
4. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	15 885	2.88%
5. Forward Waluta GBP->PLN FW2303786 24.08.2023	12	0.00%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2301544 30.11.2023	2 979	0.54%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2303250 20.07.2023	1 031	0.19%
8. Forward Waluta USD->PLN FW2303968 17.07.2023	14	0.00%
9. Forward Waluta USD->PLN FW2304110 17.07.2023	59	0.01%
10. IR231013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.492%	-147	-0.03%
11. IR23106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	93	0.02%
12. IR240519 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-596	-0.11%
13. IR300617 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.800% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	725	0.13%
14. Polski Fundusz Rozwoju S.A. PLPFR0000027	7 418	1.35%
15. PS0425 PL0000112728	92	0.02%
16. WZ0124 PL0000107454	181	0.03%
Suma:	46 941	8.51%

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	551 186	474 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 771	9 031
2. Należności	719	250
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	10 361
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	398 551	359 291
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	147 145	95 417
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	25 123	55 731
III. Aktywa netto (I - II)	526 063	418 619
IV. Kapitał funduszu	498 666	411 933
1. Kapitał wpłacony	1 223 035	1 097 469
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-724 369	-685 536
V. Dochody zatrzymane	32 192	19 825
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 208	19 817
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 984	8
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 795	-13 139
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	526 063	418 619
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	34 127 138.424	28 818 365.118
A	33 802 885.271	28 605 238.260
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	324 253.153	213 126.858
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	15.41	14.53
A	14.54	13.88
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	106.26	101.41
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

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	11 980	36 238	9 375
Dywidendy i inne udziały w zyskach	205	1 236	933
Przychody odsetkowe	11 775	22 235	8 415
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	12 767	27
Przychody z tytułu papierów wartościowych	0	12 767	27
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	6 589	14 924	7 683
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 783	6 935	3 896
- stała część wynagrodzenia	3 196	6 935	3 896
- zmienna część wynagrodzenia	1 587	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	146	183	65
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	84	54	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	5	4
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	1 089	5 588	2 155
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	447	2 002	1 464
Pozostałe	38	157	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	6 589	14 924	7 683
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 391	21 314	1 692
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 320	-25 969	-25 489
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 976	-19 845	-5 120
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 344	-6 124	-20 369
- z tytułu różnic kursowych	-11 891	7 829	8 624
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	20 711	-4 655	-23 797
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.88	-0.15	-0.73
A	0.66	0.08	-0.54
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	4.85	0.55	-3.96
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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	418 619	680 212
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	20 711	-4 655
a) przychody z lokat netto	5 391	21 314
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 976	-19 845
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 344	-6 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 711	-4 655
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)	86 733	-256 938
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	125 566	40 914
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-38 833	-297 852
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	107 444	-261 593
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	526 063	418 619
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	460 872	494 650
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 774 860.765	2 928 258.964
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 577 213.754	20 181 219.866
Saldo zmian	5 197 647.011	-17 252 960.902
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	130 298.414	24 311.533
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 172.119	278 819.953
Saldo zmian	111 126.295	-254 508.420
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	84 422 267.909	76 647 407.144
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 619 382.638	48 042 168.884
Saldo zmian	33 802 885.271	28 605 238.260
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	33 802 885.271	28 605 238.260
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	856 000.557	725 702.143
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	531 747.404	512 575.285
Saldo zmian	324 253.153	213 126.858
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	324 253.153	213 126.858

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			13.88	13.80
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			101.41	100.86
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			14.54	13.88
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			106.26	101.41
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			9.59%	0.58%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			9.64%	0.55%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.92	02.01.2023	13.13	20.06.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	101.72	02.01.2023	95.92	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	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
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	14.56	06.06.2023	13.93	12.01.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	106.38	06.06.2023	101.81	12.01.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	14.54	30.06.2023	13.88	30.12.2022
B	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
E	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
F	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
I	106.26	30.06.2023	101.40	30.12.2022
J	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
L	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
P	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.88%	3.02%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.09%	1.40%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.06%	0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.04%	0.01%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem od-

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długoterminowych, w ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez

dotatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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

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

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

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

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

- wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
- w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów *CDS (Credit Default Swap)*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzone 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 rozpoznanie należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej)). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Zasady ujmowania operacji gospodarczych dla wszystkich funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. są jednakowe i zostały poniżej wymienione niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować, czy nie.

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmują-

cej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
- 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.

- 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

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 wliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (wskazanych poniżej).

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom – względem zaangażowania funduszy Pekao w ten instrument.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury 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 wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań

przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, 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 nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń 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 użyczyli 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).

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

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

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

- zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości

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.

oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans Funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów¹, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto², stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa³ oraz wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa⁴,
- ⁵ 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.

Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Należności	719.00	250.00
Z tytułu zbytych lokat	295.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	267.00	91.00
Z tytułu dywidend	157.00	141.00
Z tytułu odsetek	0.00	18.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	0.00	0.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania	25 123.00	55 731.00
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	4 502.00	38 324.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 294.00	7 847.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	1 643.00	118.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 193.00	826.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	16 491.00	8 616.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	15 670.00	8 044.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	712.00	496.00

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / waluty		4 771.00		9 031.00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Bank Polska S.A.		0.00		1 230.00
PLN	0.00	0.00	1 230.00	1 230.00
Santander Biuro Maklerskie		1 866.00		2 003.00
EUR	305.00	1 358.00	305.00	1 431.00
PLN	163.00	163.00	163.00	163.00
USD	84.00	345.00	93.00	409.00
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0.00		1 210.00
PLN	0.00	0.00	1 210.00	1 210.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 905.00		320.00
CHF	0.00	1.00	0.00	2.00
CZK	4.00	1.00	78.00	15.00
EUR	27.00	118.00	0.00	1.00
GBP	4.00	21.00	0.00	2.00
HUF	78.00	1.00	218.00	3.00
NOK	7.00	3.00	7.00	3.00
PLN	2 737.00	2 737.00	120.00	120.00
SEK	1.00	0.00	1.00	0.00
USD	6.00	23.00	39.00	174.00
BNP PARIBAS		0.00		4 268.00
EUR	0.00	0.00	910.00	4 268.00
Goldman Sachs Bank Europe SE		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
J.P. MORGAN AG		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		1 040.00		
CHF	0.00	2.00	0.00	1.67
CZK	483.73	96.00	37.96	7.24
EUR	-290.13	-1 296.00	6.11	33.44
GBP	1.84	11.00	9.38	52.24
HUF	416.43	5.00	15 847.86	195.60
NOK	6.96	3.00	1.30	0.56
PLN	-1 727.06	-1 727.00	7 425.55	7 425.55
RUB	0.00	0.00	2 922.09	154.21
SEK	0.99	0.00	10.93	4.72
USD	916.53	3 946.00	213.98	968.95

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	1 871	tys. zł	0.3%	
	papiery udziałowe	25 291	tys. zł	4.6%	
	dłużne papiery wartościowe	210 998	tys. zł	38.3%	
	należności – w walutach	157	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	6 449	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.3%	
		111	tys. EUR		
		206	tys. USD		
		24	tys. GBP		
		-6 482	tys. CZK		
		78	tys. HUF		
		7	tys. NOK		
		1	tys. SEK		
		356	tys. CAD		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	342 853	tys. zł	62.2%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	141 383	tys. zł	25.7%	
3. ryzyko przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	189 416	tys. zł	34.4%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	294 820	tys. zł	53.5%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	43 483	tys. zł	7.9%	
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	313 514	tys. zł	56.9%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (4) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	29.2%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	27.8%
3. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	20.4%
4. Polski Fundusz Rozwoju S.A.	5.2%

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 notcie 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

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Notcie 1). 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.

Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'

6) Ryzyko cen akcji

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

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 - zsумowane 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. □

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 -- 36 pozycji --															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC25103 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CIRS	ORI	3 713	Santander Bank Polska S.A.	10 873	EUR	55 229	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
2.	CC270221 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	811	SOCIETE GENERALE PARIS	2 024	EUR	10 405	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
3.	CC271116 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	481	BNP PARIBAS	1 328	USD	6 286	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
4.	CC30056 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	2 364	J.P. MORGAN AG	97 783	CZK	21 689	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2023
5.	CC33024 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	884	Santander Bank Polska S.A.	2 545	EUR	14 958	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
6.	CC330511 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	139	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 526	USD	16 484	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
7.	Forward Waluta CZK->PLN FW2304160 14.08.2023	Krótką	Forw ard	ORI	12	BNP PARIBAS	6 855	CZK	1 297	PLN	14.08.2023	6 855	CZK	1 297	PLN	14.08.2023	14.08.2023
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304125 22.08.2023	Krótką	Forw ard	ORI	31	Santander Bank Polska S.A.	620	EUR	2 803	PLN	22.08.2023	620	EUR	2 803	PLN	22.08.2023	22.08.2023
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304215 22.08.2023	Krótką	Forw ard	ORI	1	Santander Bank Polska S.A.	330	EUR	1 476	PLN	22.08.2023	330	EUR	1 476	PLN	22.08.2023	22.08.2023
10.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303786 24.08.2023	Krótką	Forw ard	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	245	GBP	1 284	PLN	24.08.2023	245	GBP	1 284	PLN	24.08.2023	24.08.2023
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304104 06.07.2023	Długa	Forw ard	ORI	-21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 800	PLN	400	EUR	06.07.2023	1 800	PLN	400	EUR	06.07.2023	06.07.2023
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2303830 17.07.2023	Długa	Forw ard	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	990	PLN	237	USD	17.07.2023	990	PLN	237	USD	17.07.2023	17.07.2023
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2301544 30.11.2023	Krótką	Forw ard	ORI	2 979	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 700	USD	34 904	PLN	30.11.2023	7 700	USD	34 904	PLN	30.11.2023	30.11.2023
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2302980 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	470	Santander Bank Polska S.A.	2 563	USD	11 002	PLN	17.07.2023	2 563	USD	11 002	PLN	17.07.2023	17.07.2023
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2303100 20.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	194	BNP PARIBAS	1 615	USD	6 831	PLN	20.07.2023	1 615	USD	6 831	PLN	20.07.2023	20.07.2023
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2303250 20.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	1 031	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 960	USD	37 856	PLN	20.07.2023	8 960	USD	37 856	PLN	20.07.2023	20.07.2023
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2303711 20.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	712	SOCIETE GENERALE PARIS	5 970	USD	25 248	PLN	20.07.2023	5 970	USD	25 248	PLN	20.07.2023	20.07.2023
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2303968 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	USD	416	PLN	17.07.2023	98	USD	416	PLN	17.07.2023	17.07.2023
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2304110 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	59	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	605	USD	2 544	PLN	17.07.2023	605	USD	2 544	PLN	17.07.2023	17.07.2023
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2304200 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	13	Santander Bank Polska S.A.	480	USD	1 985	PLN	17.07.2023	480	USD	1 985	PLN	17.07.2023	17.07.2023
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2304291 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	29	Santander Bank Polska S.A.	511	USD	2 129	PLN	17.07.2023	511	USD	2 129	PLN	17.07.2023	17.07.2023
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2304317 17.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	10	Santander Bank Polska S.A.	500	USD	2 064	PLN	17.07.2023	500	USD	2 064	PLN	17.07.2023	17.07.2023
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2304378 20.07.2023	Krótką	Forw ard	ORI	-121	BNP PARIBAS	3 902	USD	15 913	PLN	20.07.2023	3 902	USD	15 913	PLN	20.07.2023	20.07.2023
24.	Futures LXYUG 29.09.2023	Długa	Future	SZP	4 863	Chicago Board of Trade					29.09.2023					29.09.2023	29.09.2023
25.	CC33024 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.915% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EU0006M	Krótką	IRS	ORI	74	SOCIETE GENERALE PARIS	583	EUR	592	EUR	14.02.2033	2 000	EUR	2 000	EUR	14.02.2033	08.02.2023
26.	IR23106 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	93	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	79	PLN	174	PLN	25.10.2023	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2023	28.02.2020
27.	IR24106 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	299	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	155	PLN	468	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
28.	IR24107 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	299	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	155	PLN	468	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
29.	IR231013 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.492%	Krótką	IRS	SZP	-147	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	174	PLN	24	PLN	25.10.2023	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2023	22.04.2020
30.	IR300612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.810% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	724	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	170	PLN	1 024	PLN	05.06.2030	3 000	PLN	3 000	PLN	05.06.2030	22.06.2020
31.	IR300617 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.800% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	725	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	168	PLN	1 024	PLN	05.06.2030	3 000	PLN	3 000	PLN	05.06.2030	04.08.2020
32.	IR300620 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	473	Santander Bank Polska S.A.	125	PLN	683	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
33.	IR240519 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Krótką	IRS	SZP	-596	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	661	PLN	41	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
34.	IR241032 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Krótką	IRS	SZP	-393	Santander Bank Polska S.A.	468	PLN	57	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	09.10.2020
35.	IR31023 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 1.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	936	Goldman Sachs Bank Europe SE	482	PLN	1 590	PLN	25.02.2031	4 000	PLN	4 000	PLN	25.02.2031	23.02.2021
36.	CC33054 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótką	IRS	ORI	395	J.P. MORGAN AG	839	USD	942	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
IRS Interest Rate Swap
CIRS Cross Currency Interest Swap
Future Gieldowy kontrakt future

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

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

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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
1. IPOFEMA SECURITIES SA	BSB	5 001	PLN	2	1.05%	WZ1126	PL0000113130	5 119	5 001
2. IPOFEMA SECURITIES SA	BSB	5 360	PLN	2	1.13%	WZ1127	PL0000114559	5 601	5 360
2. - pozycja. PODSUMOWANIE					2.18%				10 361

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
30.06.2023									
lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1. BIURO MAKLESKIE ALIOR BANKU SA	SBB	4 502	PLN	4 502	Bez terminu	0.82%	WZ1127	PL0000114559	4 591
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					4 502	0.82%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2022									
AKTYWNE kontrakty SBB: 1									
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
1. BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	38 324	PLN	5	8.08%	WZ1127	PL0000114559	40 000	38 324
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					8.08%				38 324

- 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 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		551 186		474 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 771		9 031
CHF	0	1	0	2
CZK	4	1	78	15
EUR	332	1 476	1 215	5 700
GBP	4	21	0	2
HUF	78	1	218	3
NOK	7	3	7	3
PLN	2 900	2 900	2 723	2 723
USD	90	368	132	583
2. Należności		719		250
EUR	31	136	27	126
PLN	562	562	105	105
USD	5	21	4	19
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		10 361
PLN	0	0	10 361	10 361
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		398 551		359 291
CAD	356	1 103	627	2 036
EUR	1 090	4 852	728	3 414
GBP	265	1 370	0	0
PLN	18 192	18 192	4 216	4 216
USD	4 375	17 966	2 549	11 221
- dłużne papiery wartościowe		355 068		338 404
CZK	82 370	15 444	80 291	15 593
EUR	4 097	18 236	5 192	24 352
HUF	0	0	1 201 250	14 076
PLN	189 946	189 946	194 224	194 224
USD	32 007	131 442	20 483	90 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		147 145		95 417
CZK	-74 835	-14 031	353	68
EUR	-13 849	-61 636	-944	-4 426
GBP	2	12	0	0
HUF	0	0	-1 221 038	-14 308
PLN	103 118	103 118	32 915	32 915
USD	-2 312	-9 486	-440	-1 933
- dłużne papiery wartościowe		129 168		83 101
EUR	10 309	45 876	0	0
PLN	83 292	83 292	83 101	83 101
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania		25 123		55 731
CZK	0	0	50 437	9 795
EUR	1 419	6 312	3 316	15 547
PLN	18 674	18 674	27 584	27 584
USD	34	137	636	2 805

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	3,0973
3.	euro	1 EUR	4,4503
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1990
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5562
6.	funt szterling	1 GBP	5,1796
7.	korona czeska	1 CZK	0,1875
8.	korona norweska	1 NOK	0,3810

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	940.00	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	8 110.00	0.00	0.00	18 379.00
Instrumenty pochodne	0.00	6 488.00	0.00	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0.00	0.00	0.00	0.00
Jednostki uczestnictwa	0.00	0.00	0.00	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
Wierzytelności	0.00	0.00	0.00	0.00
Weksle	0.00	0.00	0.00	0.00
Depozyty	0.00	0.00	0.00	0.00
Waluty	0.00	0.00	0.00	0.00
Nieruchomości	0.00	0.00	0.00	0.00
Statki morskie	0.00	0.00	0.00	0.00
Inne	0.00	0.00	0.00	0.00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022				30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	7 416	0	0	0	3 825	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	69	0	0	0	0	14	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artościowe	0	5 595	82	0	84	6 999	0	0
Instrumenty pochodne	0	2 234	0	0	0	1 611	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania 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	4 027.00	-5 231.00	-25 924.00	-4 301.00	-11 557.00	-4 845.00
Instrumenty pochodne	-29.00	0.00	143.00	0.00	1 197.00	-668.00
Dłużne papiery w artościowe	3 649.00	-5 492.00	-16 256.00	8 755.00	-8 995.00	6 168.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	32.00	0.00	0.00	-30.00
Akcje	407.00	261.00	-9 843.00	-13 056.00	-3 759.00	-10 315.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	2 949.00	13 575.00	6 079.00	-1 823.00	6 437.00	-15 524.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumenty pochodne	2 789.00	12 212.00	7 391.00	3 661.00	6 437.00	-1 388.00
Dłużne papiery w artościowe	160.00	1 363.00	-1 312.00	-5 484.00	0.00	-14 136.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	6 976.00	8 344.00	-19 845.00	-6 124.00	-5 120.00	-20 369.00

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

Pod pojęciem wynagrodzenia stałego rozumie się - zgodnie ze Statutem - składnik wynagrodzenia za zarządzanie wyliczany w każdym dniu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto (na poprzedni Dzień Wyceny) – w wysokości zgodnej z obowiązującą stawką (*w skali roku*) – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu.

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

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

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

Kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	1.4%	01.02.2021	--
B	2.0%	01.01.2022	--
E	1.4%	01.02.2021	--
F	1.4%	01.02.2021	--
I	1.4%	01.02.2021	--
J	2.0%	01.01.2022	--
K	2.0%	01.01.2022	--
L	0.01%	01.06.2022	--
P	0.6%	01.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne. Zasady ustalania wynagrodzenia zmiennego:

W subfunduszu przyjęta jest metoda *high-watermark*, w odniesieniu do wyniku z inwestycji subfunduszu przekraczającego wcześniejszą wartość maksymalną wartości Jednostki Uczestnictwa. W przypadku, gdy wartość aktywów netto przypadająca na jednostkę uczestnictwa (osobno dla każdej kategorii) przewyższa historyczną wartość tych jednostek – Towarzystwo jest uprawnione do poboru określonej procentowo (jako stawka wynagrodzenia zmiennego) wartości tej nadwyżki. Wynagrodzenie jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa i nie jest odnoszone do żadnego poziomu odniesienia.

- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

Kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	10.00%	22.06.2022	--
B	10.00%	1.11.2021	--
E	10.00%	22.06.2022	--
F	10.00%	22.06.2022	--

Kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
I	10.00%	22.06.2022	--
J	10.00%	1.11.2021	--
K	10.00%	1.11.2021	--
L	0.00%	18.01.2022	--

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	4 783	6 935
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	3 196	6 935
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	1 587	0

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:

- 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, w tym opłaty transakcyjne, 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;
- 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):

- koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 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,
- 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,
- 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,
- wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 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,
- koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 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,
- 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,
- 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 kwotę 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 zrekomensowane Subfunduszowi przez Towarzystwo.

	30.06.2023	31.12.2022
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	4.00	0.00
Koszty badania sprawozdań funduszy	10.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	4.00	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]	526 063	418 619	680 212	208 489
Wartość JU kat. A	[zł]	14.54	13.88	13.80	13.52
Wartość JU kat. E, F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I	[zł]	106.26	101.41	100.86	100.00
Wartość JU kat. B, J, K, L, P	[zł]	100.00	100.00	100.00	--

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	235 300	42,7%
Udziałowe	43 483	7,9%
Dłużne skarbowe	189 946	34,5%
Waluty	1 871	0,3%
Poziom 2	312 267	56,7%
Dłużne skarbowe	238 423	43,3%
Dłużne inne	55 867	10,1%
instrumenty pochodne OTC	17 977	3,3%
.. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	165 122	30,0%
instrumenty pochodne OTC (--)	-1 294	
Poziom 3	0	0,0%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).

- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Jednakże występują w tym przypadku inne rodzaje ryzyka, omówione w Nocie 1 (podział 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	789	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	PLPFR0000027	2025/03/31	28 745	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

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 Kompas	13.06.2023	I	pln	106.02	106.01	0.01%	0.01

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 błędów w systemach Towarzystwa, jednakże dla uniknięcia podobnych sytuacji w przyszłości zostały wprowadzone dodatkowe mechanizmy kontroli jakości danych pozyskiwanych ze źródeł zewnętrznych. Jednorazowy błąd w danych nie miał wpływu na inne parametry wyceny ani nie miał skutku w kolejnych dniach. Skutki błędnej pojedynczej wartości miały wpływ na wyceny w 7 zarządzanych funduszach / subfunduszach.

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

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

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

- W odniesieniu do transakcji **nabycia JU** (w tym konwersji i zamiany): ponieważ każda transakcja została zrealizowana z wykorzystaniem zaniżonej wartości JU Uczestnik odniósł korzyść – transakcja nie jest korygowana, a Towarzystwo dopłaciło funduszowi / subfunduszowi odpowiednią kwotę.
- W odniesieniu do transakcji **odkupienia JU** (w tym w wykonaniu konwersji i zamiany): w związku z realizacją takich transakcji po zaniżonej cenie JU zostały wykonane w systemie korekty transakcji i uczestnicy, którym przekazano zaniżone kwoty otrzymali (z rachunku funduszu / subfunduszu) te brakujące wartości.

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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 Kompas* 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 Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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.