



## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

półroczne SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO PPK 2065

SUBFUNDUSZU W PEKAO PPK 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 PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao TFI S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

### ***Pekao PPK 2065 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości ..... 876 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 933 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 111 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych***

**Zbigniew Czumaj**  
***Główny Księgowy Funduszy***  
***Dyr. Departamentu Księgowości***  
***Funduszy***

## Spis treści

Zestawienie lokat

Tabela główna  
Tabele uzupełniające  
Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5 Ryzyka

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

**B** Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

**C** Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

**D** Dokonane korekty błędów podstawowych

**E** Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

**F** Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

**H** Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

**I** Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

## 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	517	588	62.71%	304	318	56.82%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	11	11	1.96%
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	209	224	23.89%	129	133	23.76%
Instrumenty pochodne	0	6	0.64%	0	4	0.72%
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	55	58	6.18%	44	43	7.68%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>781</b>	<b>876</b>	<b>93.42%</b>	<b>488</b>	<b>509</b>	<b>90.94%</b>

### Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					102	112	11.95%
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	6	Stany Zjednoczone	3	3	0.32%
2. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	10	Stany Zjednoczone	11	14	1.49%
3. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	28	Stany Zjednoczone	11	14	1.49%
4. Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	2	JERSEY	1	1	0.11%
5. Facebook Inc. US30303M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	5	Stany Zjednoczone	4	6	0.64%
6. Teradyne Inc. US8807701029	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	1	Stany Zjednoczone	0	0	0.00%
7. Freepoint-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	52	Stany Zjednoczone	7	9	0.96%
8. Danaher Corporation US2358511028	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	2	Stany Zjednoczone	3	2	0.21%
9. Pentair PLC IE00BLS09M33	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	36	Irlandia	8	10	1.07%
10. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	2	Stany Zjednoczone	1	1	0.11%
11. Jacobs Engineering Group Inc. US46982L1089	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	7	Stany Zjednoczone	4	3	0.32%
12. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	10	Stany Zjednoczone	5	6	0.64%
13. Johnson Controls International plc IE00BY7QL619	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	16	Stany Zjednoczone	5	4	0.43%
14. BlackRock, Inc. US09247X1019	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	1	Stany Zjednoczone	3	3	0.32%
15. Garmin Ltd. CH0114405324	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	21	Stany Zjednoczone	9	9	0.96%
16. Nadaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	15	Stany Zjednoczone	3	3	0.32%
17. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	17	Stany Zjednoczone	9	9	0.96%
18. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktyw ny rynek nieregulow any	US - NASDAQ Global Market	15	Stany Zjednoczone	7	7	0.75%
19. Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktyw ny rynek nieregulow any	NYSE Euronext	13	Stany Zjednoczone	8	8	0.85%

<i>Aktywny rynek regulowany</i>				415	476	50.76%
20.	LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	112	5	4 0.43%
21.	Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	43	10	17 1.81%
22.	CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	123	5	5 0.53%
23.	Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 008	18	17 1.81%
24.	Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	986	4	4 0.43%
25.	Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	177	2	3 0.32%
26.	Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2	0	0 0.00%
27.	ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2	0	0 0.00%
28.	Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7	4	4 0.43%
29.	KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	83	8	9 0.96%
30.	LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2	18	28 2.99%
31.	Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2 323	11	13 1.39%
32.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	212	18	24 2.56%
33.	PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	515	31	33 3.52%
34.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 092	32	39 4.16%
35.	Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	377	2	3 0.32%
36.	Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	37	2	2 0.21%
37.	Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	164	1	1 0.11%
38.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 464	9	11 1.17%
39.	Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	41	1	2 0.21%
40.	Comarch S.A. PLCOMAR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5	1	1 0.11%
41.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	588	18	23 2.45%
42.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 995	4	6 0.64%
43.	Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9	1	1 0.11%
44.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7	1	0 0.00%
45.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	7	2	3 0.32%
46.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	242	11	10 1.07%
47.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14	1	2 0.21%
48.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	2	1	1 0.11%
49.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	44	2	2 0.21%
50.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4	3	3 0.32%
51.	OMV AG AT0000743059	Aktyw ny rynek regulow any	AT - Wiener Börse AG	47	8	8 0.85%
52.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16	4	7 0.75%
53.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	162	11	14 1.49%
54.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	142	2	1 0.11%
55.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	131	17	17 1.81%
56.	Siemens AG DE0007236101	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	9	6	6 0.64%
57.	Volkswagen AG DE0007664039	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	3	2	2 0.21%
58.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4	3	6 0.64%
59.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktyw ny rynek regulow any	UK - London Stock Exchange	98	14	14 1.49%
60.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	14	1	1 0.11%
61.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	66	7	8 0.85%
62.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	95	9	8 0.85%
63.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	81	3	3 0.32%
64.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13	4	6 0.64%
65.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	141	3	3 0.32%
66.	Covestro AG DE0006062144	Aktyw ny rynek regulow any	DE - Deutsche Börse Xetra	5	1	1 0.11%
67.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	30	3	2 0.21%

68.	Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22	Polska	0	0	0.00%
69.	Total S.A. FR0000120271	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	34	Francja	8	8	0.85%
70.	Selvita S.A. PLSLVC00029	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44	Polska	3	3	0.32%
71.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84	Polska	3	4	0.43%
72.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	954	Luksemburg	26	31	3.30%
73.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	105	Polska	3	5	0.53%
74.	CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	116	Holandia	7	6	0.64%
75.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	173	Stany Zjednoczone	4	5	0.53%
76.	PEPCO GROUP N.V. NL0015000AU7	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	758	Wielka Brytania	30	28	2.99%
77.	Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6	Polska	0	0	0.00%
78.	Tate & Lyle PLC GB00BP92CJ43	Aktyw ny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	30	Wielka Brytania	1	1	0.11%
79.	Aixtron SE DE000A0WMPJ6	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	49	Niemcy	6	7	0.75%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>						0	0	0.00%
<b>Suma:</b>						<b>517</b>	<b>588</b>	<b>62.71%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>										5	5	0.53%
<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>										5	5	0.53%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>										3	3	0.32%
1.	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.	3	3	0.32%	
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>										2	2	0.21%
2.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria WFFS010 120424 PLO309000100	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	12.04.2024	8,60 (Zmienny kupon)	1 000.	2	2	0.21%	
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>										204	219	23.36%
<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>										204	219	23.36%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>										153	162	17.27%
3.	DS0725 PL0000108197	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3,25 (Stały kupon)	1 000.	5	5	0.53%	
4.	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.	12	10	1.17%	
5.	DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2,50 (Stały kupon)	1 000.	10	9	0.96%	
6.	WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2,75 (Stały kupon)	1 000.	10	9	0.96%	
7.	DS1029 PL0000111498	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2,75 (Stały kupon)	1 000.	8	7	0.75%	
8.	PS1024 PL0000111720	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	2,25 (Stały kupon)	1 000.	2	2	0.21%	
9.	PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0,25 (Stały kupon)	1 000.	28	22	2.45%	
10.	DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1,75 (Stały kupon)	1 000.	38	25	2.99%	
11.	PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3,75 (Stały kupon)	1 000.	14	12	1.39%	
12.	OK0724 PL0000114021	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2024	0,00 (Zerowy kupon)	1 000.	1	1	0.11%	
13.	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.	15	14	1.60%	
14.	DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6,00 (Stały kupon)	1 000.	5	5	0.53%	
15.	PS0728 PL0000115192	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7,50 (Stały kupon)	1 000.	30	32	3.62%	
<i>Aktywny rynek regulowany</i>										20	22	2.35%
16.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1,25 (Stały kupon)	1 000.	24	20	2.35%	
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>										31	35	3.74%
17.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE002210526 PLPGER000069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2026	8,15 (Zmienny kupon)	1 000.	2	2	0.21%	
18.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1,88 (Stały kupon)	1 000.	2	2	0.21%	
19.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2,13 (Stały kupon)	1 000.	11	7	0.96%	
20.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2,25 (Stały kupon)	1 000.	8	5	0.64%	
21.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1,75 (Stały kupon)	1 000.	15	12	1.39%	
22.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	23.12.2030	8,73 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	0.11%	
23.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	7,70 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	0.11%	
24.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1	1	0.11%	
<b>Suma:</b>										<b>209</b>	<b>224</b>	<b>23.89%</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	6	0.64%
0. Forward Waluta EUR->PLN FW2304123 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta EUR->PLN FW2304530 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta GBP->PLN FW2303785 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2302978 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	6	0.64%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303522 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303580 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303727 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2303874 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
0. Forward Waluta USD->PLN FW2304510 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0.64%</b>

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						55	58	6.18%
0. iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	iShares Core MSCI World	Irlandia	167.000	55	58	6.18%
<b>Suma:</b>						<b>55</b>	<b>58</b>	<b>6.18%</b>

## Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			46	52	5.55%
7. Dłużne papiery wartościowe		60	46	52	5.55%
<b>Suma:</b>			<b>46</b>	<b>52</b>	<b>5.55%</b>

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa PZU S.A.	55	5.86%
<b>Suma:</b>	<b>55</b>	<b>5.86%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	1	0.11%
2.	DS0432 PL0000113783	7	0.75%
3.	DS0725 PL0000108197	5	0.53%
4.	DS1033 PL0000115291	5	0.53%
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304123 22.08.2023	0	0.00%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304530 22.08.2023	0	0.00%
7.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303785 24.08.2023	0	0.00%
8.	Forward Waluta USD->PLN FW2302978 17.07.2023	6	0.64%
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2303522 17.07.2023	0	0.00%
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2303580 17.07.2023	0	0.00%
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2303727 17.07.2023	0	0.00%
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2303874 17.07.2023	0	0.00%
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2304510 17.07.2023	0	0.00%
14.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	1	0.11%
15.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	1	0.11%
16.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	1	0.11%
17.	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seria VWFS010 120424 PLO309000100	2	0.21%
<b>Suma:</b>		<b>29</b>	<b>3.10%</b>

## Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

BILANS	30.06.2023	31.12.2022
<b>I. Aktywa</b>	<b>938</b>	<b>560</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60	40
2. Należności	2	11
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	775	438
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	71
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5</b>	<b>28</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>933</b>	<b>532</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>804</b>	<b>514</b>
1. Kapitał wpłacony	1 100	662
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-296	-148
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>38</b>	<b>2</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15	10
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23	-8
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>91</b>	<b>16</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>933</b>	<b>532</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	83 450.641	55 545.840
A	83 450.641	55 545.840
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	11.17	9.54
A	11.17	9.54



## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

 [Kwoty w tys. zł / wartości na JU  
w zł]

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2022 - 30-06-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2	6	1
Przychody odsetkowe	3	2	1
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	1	1	0
Przychody pokrywane przez TFI	1	1	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1	1	0
- stała część wynagrodzenia	1	1	0
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1
Pozostałe	0	0	0
Koszty z tytułu dywidend	0	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>1</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>106</b>	<b>11</b>	<b>-27</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	-6	-4
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	75	17	-23
- z tytułu różnic kursowych	-2	-2	1
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>-26</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.63	-0.66	-1.47
A	1.63	-0.66	-1.47

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	532	108
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	111	19
a) przychody z lokat netto	5	8
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	-6
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	75	17
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	111	19
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)	290	405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	438	510
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-148	-105
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	401	424
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	933	532
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	689	268
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 372.796	56 411.795
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 467.995	11 418.544
Saldo zmian	27 904.801	44 993.251
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	113 584.183	71 211.387
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 133.542	15 665.547
Saldo zmian	83 450.641	55 545.840
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	83 450.641	55 545.840

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			9.54	10.20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			11.17	9.54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			34.46%	-6.47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	9.57	2.01.2023	8.07	12.10.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11.20	16.06.2023	10.52	12.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	11.17	30.06.2023	9.54	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>0.29%</b>	<b>0.37%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.29%	0.37%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
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 BPK 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 wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są historyczne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania

- w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- 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 mieralne 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 rozpoznaniem należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z Ustawą PPK lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane 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 - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu 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](http://www.pekaotfi.pl).

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

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

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.

- 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia
- wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwis: '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

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

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

wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Należności</b>	<b>2.00</b>	<b>11.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatach inwestycyjnych	0.00	10.00
Z tytułu dywidend	1.00	0.00
Z tytułu odsetek	0.00	0.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	1.00	1.00
w tym:		
Należności pokrywane przez TFI	1.00	1.00

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>5.00</b>	<b>28.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1.00	23.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	4.00	5.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatach inwestycyjnych	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wycenionych 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	0.00	0.00

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		60.00		40.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		60.00		40.00
EUR	0.00	2.00	0.00	2.00
GBP	1.00	3.00	0.00	0.00
PLN	53.00	53.00	37.00	37.00
USD	1.00	2.00	0.00	1.00

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne (zgodnie z informacją w Nocie 6 'Instrumenty pochodne') z instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w niniejszej nodce. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w składzie środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

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		21.00		1.07
EUR	0.54	3.00	0.14	1.07
GBP	0.40	1.00	0.00	0.15
PLN	13.66	14.00	9.20	9.20
USD	0.69	3.00	0.31	1.41

## 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	7 tys. zł	0.7%	
	papiery udziałowe	173 tys. zł	18.4%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	58 tys. zł	6.2%	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		2.3%	
		2 tys. EUR		
		3 tys. USD		
		1 tys. GBP		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	217 tys. zł	23.1%	
	korporacyjne papiery wartościowe	4 tys. zł	0.4%	
	obligacje samorządowe	3 tys. zł	0.3%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	58 tys. zł	6.2%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	22 tys. zł	2.4%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	202 tys. zł	21.5%	
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	588 tys. zł	62.7%	
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	58 tys. zł	6.2%	
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	43 tys. zł	4.6%	

### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Ryzyko walutowe
  - Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
  - Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

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

Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. 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: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

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

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	17.6%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	5.6%

5) Ryzyko cen akcji

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

6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem zagranicznym) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodce pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

10) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej

w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

### **Terminowa wymiany walut (FX Forward)**

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

#### **Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)**

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

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

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

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

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

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

## Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304123 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6	EUR	27	PLN	22.08.2023	6	EUR	27	PLN	22.08.2023	22.08.2023
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304530 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3	EUR	13	PLN	22.08.2023	3	EUR	13	PLN	22.08.2023	22.08.2023
3.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303785 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3	GBP	15	PLN	24.08.2023	3	GBP	15	PLN	24.08.2023	24.08.2023
4.	Forward Waluta USD->PLN FW2302978 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	USD	128	PLN	17.07.2023	30	USD	128	PLN	17.07.2023	17.07.2023
5.	Forward Waluta USD->PLN FW2303522 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	USD	8	PLN	17.07.2023	2	USD	8	PLN	17.07.2023	17.07.2023
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2303580 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	USD	8	PLN	17.07.2023	2	USD	8	PLN	17.07.2023	17.07.2023
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2303727 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	USD	4	PLN	17.07.2023	1	USD	4	PLN	17.07.2023	17.07.2023
8.	Forward Waluta USD->PLN FW2303874 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	USD	8	PLN	17.07.2023	2	USD	8	PLN	17.07.2023	17.07.2023
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2304510 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2	USD	8	PLN	17.07.2023	2	USD	8	PLN	17.07.2023	17.07.2023

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

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu. Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu nie było transakcji sbb / repo

### 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.

Subfundusz nie miał na datę bilansową ani w okresie sprawozdawczym udzielonych pożyczek ani zaciągniętych kredytów

## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		938		560
1. Środki pieniężne i ich ekw walenty		60		40
EUR	0	2	0	2
GBP	1	3	0	0
PLN	53	53	37	37
USD	1	2	0	1
2. Należności		2		11
PLN	2	2	11	11
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		775		425
EUR	10	45	4	18
GBP	3	15	0	0
PLN	603	603	364	364
USD	27	112	10	43
- dłużne papiery wartościowe		187		109
PLN	187	187	109	109
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		101		71
EUR	0	0	0	1
USD	15	64	11	46
- dłużne papiery wartościowe		37		24
PLN	37	37	24	24
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		5		28
PLN	5	5	13	13
USD	0	0	3	15

Tabela nr 125/ANBP/2023 z dnia 2023-06-30

	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	euro	1 EUR	4,4503
3.	funt szterling	1 GBP	5,1796



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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0.00	0.00	1.00	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 w wartościowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumenty pochodne	0.00	0.00	0.00	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0.00	0.00	0.00	0.00
Jednostki uczestnictwa	0.00	0.00	0.00	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	1.00	2.00
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	2	0	0	0	1	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	2	0	1	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	21.00	67.00	-6.00	14.00	-2.00	-20.00
Dłużne papiery w wartościowe	0.00	7.00	-2.00	3.00	-1.00	-1.00
Akcje	21.00	60.00	-4.00	11.00	-1.00	-19.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	10.00	8.00	0.00	3.00	-2.00	-3.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	3.00	0.00	-1.00	0.00	-2.00
Instrumenty pochodne	10.00	2.00	0.00	4.00	-1.00	0.00
Dłużne papiery w wartościowe	0.00	3.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>31.00</b>	<b>75.00</b>	<b>-6.00</b>	<b>17.00</b>	<b>-4.00</b>	<b>-23.00</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu Fundusz pokrywa z aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem (wynagrodzenie stałe i wynagrodzenie zmienne) oraz następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
5. wynagrodzenie Depozytariusza;
6. związane z prowadzeniem Subrejestr Uczestników Subfunduszu;
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
10. likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:

- **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
- sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.

Koszty, o których mowa w pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Koszty, o których mowa w pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W przypadku pokrywania kosztów obsługi Subfunduszu przez Towarzystwo – część takich rozliczeń odbywa się bezpośrednio między kontrahentem, a Towarzystwem, co oznacza, że takie pozycje nie są wykazywane w rachunku wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień (i rozliczane w cyklu miesięcznym), w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny; Zgodnie z Ustawą PPK maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego, liczonego dla Subfunduszu od wartości jego Aktywów Netto wynosi **0,5 %** w skali roku.

Od 1.10.2021 obowiązują zasady odpowiedniego ograniczania stawki wynagrodzenia stałego – wynikającego z udziału Pekao TFI S.A. (wraz z grupą finansową Grupa PZU) w rynku PPK. Stawki są modyfikowane w okresach kwartalnych.

W okresie sprawozdawczym Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane (od 1.01.2022) w każdym Dniu Wyceny (w formie rezerwy, a rozliczenie następuje raz w roku do 15. dnia roboczego roku następnego) zgodnie z następującymi zasadami:

- Wynagrodzenie Zmienne należne jest Towarzystwu pod warunkiem: (a) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok, (b) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej odpowiednią określoną w przepisach stopę referencyjną, (c) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty;
- Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego nie przekroczy **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- Do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane – w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie nie było więc naliczane.

Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna określone zostają w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK, w tym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 13.06.2019 w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych (Dz.U. poz. 1198).

Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stosowaną stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w Statucie. Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu niewymienione w Statucie Funduszu pokrywane są przez Towarzystwo, a ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji.

Zasady szczególne oraz decyzje Towarzystwa (podjęte w drodze uchwał Zarządu) w sprawie pokrywania części kosztów, stawek wynagrodzenia, obowiązujące w okresie sprawozdawczym:

- Do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywało koszty:
  - wynagrodzenia depozytariusza,
  - prowadzenia Subrejestrów Uczestników subfunduszu,
  - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
  - druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- Subfundusz nie jest obciążony wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- Okresowo: w bieżącym okresie sprawozdawczym (na podstawie uchwał Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu i odpowiednio przedłużanej) - Towarzystwo pokrywało całe lub część kosztów działania Subfunduszu wskazane w powyższym zestawieniu w punktach 1-4:
  - Od 1.03.2021 – subfundusz ponosi część powyższych kosztów do limitu **0.01 %** aktywów netto, przy czym po przekroczeniu wartości aktywów netto subfunduszu kwoty **15 mln zł** – subfundusz będzie obciążany pełną kwotą tych kosztów.
- Po osiągnięciu przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł**, a do czasu osiągnięcia **50 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa część kosztów wynagrodzenia Depozytariusza oraz związanych z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu (pozycje 5-6 w powyższym zestawieniu) – w wysokości pokrywania przez Towarzystwo nadwyżki tych kosztów ponad limit określony jako **0.05% (pa)** Wartości Aktywów Netto (odrębnie dla każdej powyższej kategorii kosztów). Po przekroczeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu progu **50 000 000 zł** – takie koszty podlegają pokrywaniu w części ponad wysokość sumy **50 000 zł** i **0.05% (pa)** Wartości Aktywów Netto.
- Okresowo: w bieżącym okresie sprawozdawczym (na podstawie uchwał Zarządu Towarzystwa, obowiązującej od pierwszej wyceny Subfunduszu i odpowiednio przedłużanej) - Towarzystwo pokrywało całe koszty działania Subfunduszu wskazane w powyższym zestawieniu w punktach 1-4.

W odniesieniu do subfunduszu Pekao PPK 2065 utworzonego w 2021 – w okresie sprawozdawczym obowiązywały zasady szczególne:

- bezterminowo – koszty wskazane w powyższych zestawieniach w poz. 1-4 – są w całości pokrywane przez Towarzystwo,
- wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
0.27038%	1.10.2022	31.12.2022
0.26383%	1.01.2023	31.03.2023
0.26007%	1.04.2023	30.06.2023
0.2551%	1.07.2023	--

- W subfunduszu w okresie sprawozdawczym wynagrodzenie zmienne nie było naliczane.

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

W okresie sprawozdawczym część kosztów działania (w tym obsługi) 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 przepisów, Statutu Funduszu (lista i ew. maksymalny poziom określonych rodzajów kosztów wraz ze wskazaniem, że inne rodzaje kosztów są pokrywane przez Towarzystwo), a także z decyzji Towarzystwa (w zakresie wzięcia na siebie określonych kosztów: w całości lub części).

- Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych Towarzystwa w podziale na rodzaje kosztów / opłat wynikających z działania Subfunduszu, a które zostały opłacone przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do danego Subfunduszu. W zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji' koszty i kwota ich pokrywania przez Towarzystwo uwzględniają te koszty, dla których zostały opłacone przez Subfundusz i ew. zostały zrekompensowane Subfunduszowi przez Towarzystwo.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	10.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	2.00	0.00
Koszty systemów księgowych	6.00	0.00
Koszty z tytułu opłat depozytariusza	29.00	0.00

### Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec poprzednich dwóch lat obrotowych (data pierwszej wyceny: 6.04.2021). Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za dwa ostatnie lata (portfel Subfunduszu został utworzony w roku 2021).

Opis		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	933	532	108
Wartość JU	[zł]	11.17	9.54	10.20



## 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	782	83.4%
Udziałowe	588	62.7%
Dłużne skarbowe	187	19.9%
Waluty	7	0.7%
Poziom 2	101	10.8%
Dłużne skarbowe	30	3.2%
Dłużne inne	7	0.7%
Tytuły uczestnictwa i ETF	58	6.2%
instrumenty pochodne OTC	6	0.6%
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 (podrozdział wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

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

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

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

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

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

- 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.
- 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.
- 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 1 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 2 – 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	9	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

## Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, 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 uzyskania należnych środków.

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- c. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

## **H** Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

## **I** Inne informacje

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao PPK 2065* 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 PPK 2065* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 6 kwietnia 2021 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2023 poz. 46, ze zm. – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa (w każdym z subfunduszy) bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 Ustawy).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy Ustawy PPK.

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

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