



**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***

**PEKAO MEGATRENDY**

**subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2023 ROKU**

**Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2023**

---

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Megatrendy (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości .....124 786 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie .....125 741 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 26 271 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

***Osoba, której powierzono pro-  
wadzenie ksiąg rachunkowych***

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



## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

#### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

#### Nota - 2 Należności Subfunduszu

#### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

#### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Nota - 5 Ryzyka

#### Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

#### papierów wartościowych

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

#### Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

#### Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

#### Nota - 11 Koszty Subfunduszu

#### Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Informacje dodatkowe

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

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

#### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

#### Poziomy wartości godziwej

#### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

#### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

#### D Dokonane korekty błędów podstawowych

#### E 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	110 392	121 543	92.85%	93 508	90 855	91.69%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	3 243	2.45%	0	3 463	3.51%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>110 392</b>	<b>124 786</b>	<b>95.30%</b>	<b>93 508</b>	<b>94 318</b>	<b>95.20%</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>					99 639	108 977	83.25%
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	8 533	Stany Zjednoczone	4 446	4 568	3.49%
2. ANSYS, Inc. US03662Q1058	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 581	Stany Zjednoczone	1 754	2 144	1.64%
3. Amphenol Corporation US0320951017	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	8 530	Stany Zjednoczone	3 057	2 976	2.27%
4. Equinix, Inc. US29444U7000	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	465	Stany Zjednoczone	1 477	1 497	1.14%
5. Mastercard Inc. US57636Q1040	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 975	Stany Zjednoczone	4 309	4 805	3.67%
6. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 122	Stany Zjednoczone	2 631	4 366	3.33%
7. NextEra Energy, Inc. US65339F1012	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 316	Stany Zjednoczone	3 337	3 143	2.40%
8. Visa Inc. US92826C8394	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 087	Stany Zjednoczone	2 891	3 010	2.30%
9. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	8 472	Stany Zjednoczone	3 202	4 165	3.18%
10. Aptiv PLC JE00B783TY65	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	8 634	JERSEY	4 299	3 620	2.76%
11. Trane Technologies PLC IE00BK9ZQ967	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 362	Irlandia	2 092	2 641	2.02%
12. Cadence Design Systems, Inc. US1273871087	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 489	Stany Zjednoczone	1 480	2 397	1.83%
13. TE Connectivity Limited CH0102993182	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 656	Szwajcaria	2 600	3 255	2.49%
14. Teradyne Inc. US8807701029	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 884	Stany Zjednoczone	1 904	2 233	1.71%
15. Apple Inc. US0378331005	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	5 829	Stany Zjednoczone	3 849	4 643	3.55%
16. ServiceNow Inc. US81762P1021	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 117	Stany Zjednoczone	2 239	2 578	1.97%
17. Synopsys Inc. US8716071076	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 294	Stany Zjednoczone	2 077	2 314	1.77%
18. Pentair PLC IE00BLS09M33	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	11 725	Irlandia	2 712	3 110	2.38%
19. SolarEdge Technologies Inc. US83417M1045	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 842	Stany Zjednoczone	3 158	3 140	2.40%
20. Essential Utilities, Inc. US29670G1022	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	18 712	Stany Zjednoczone	3 259	3 067	2.34%
21. Adobe Inc. US00724F1012	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 934	Stany Zjednoczone	3 170	3 884	2.97%
22. Applied Materials, Inc. US0382221051	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	7 118	Stany Zjednoczone	3 703	4 225	3.23%
23. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 598	Stany Zjednoczone	1 266	1 683	1.29%
24. HEICO Corporation US4228061093	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	4 537	Stany Zjednoczone	2 818	3 297	2.52%
25. Dynatrace Inc. US2681501092	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	17 186	Stany Zjednoczone	2 960	3 632	2.77%
26. Jacobs Engineering Group Inc. US46982L1089	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 704	Stany Zjednoczone	3 319	2 785	2.13%
27. NVIDIA Corporation US67066G1040	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 074	Stany Zjednoczone	631	1 866	1.43%
28. Raytheon Company US75513E1010	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 726	Stany Zjednoczone	3 283	3 108	2.37%
29. Teledyne Technologies Inc. US8793601050	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 759	Stany Zjednoczone	3 153	2 970	2.27%
30. Take-Two Interactive Software INC US8740541094	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 802	Stany Zjednoczone	1 764	2 298	1.75%
31. Garmin Ltd. CH0114405324	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	7 467	Stany Zjednoczone	3 238	3 198	2.44%
32. Ndaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	18 914	Stany Zjednoczone	4 890	3 872	2.96%
33. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	5 737	Stany Zjednoczone	3 054	2 889	2.21%
34. Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	5 423	Stany Zjednoczone	2 637	2 465	1.88%
35. Sika AG CH0418792922	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	2 689	Szwajcaria	2 980	3 133	2.39%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					10 753	12 566	9.60%
36. Siemens AG DE0007236101	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	3 238	Niemcy	1 677	2 198	1.68%
37. Infineon Technologies AG DE0006231004	Aktyw ny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	13 639	Niemcy	1 699	2 293	1.75%
38. ASML Holding NV. NL0010273215	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	748	Holandia	1 816	2 207	1.69%
39. Capgemini SE FR0000125338	Aktyw ny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	3 256	Francja	2 226	2 515	1.92%
40. Assa Abloy AB SE0007100581	Aktyw ny rynek regulowany	SE - NASDAQ OMX Stockholm Stock Exchange	25 261	Szwecja	2 745	2 465	1.88%
41. ASM International N.V. NL0000334118	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	514	Holandia	590	888	0.68%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>110 392</b>	<b>121 543</b>	<b>92.85%</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>							0	0	0.00%
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>							0	3 243	2.45%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	3 243	2.45%
1. Forward Waluta CHF->PLN FW2304363 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	5	0.00%
2. Forward Waluta CHF->PLN FW2304427 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	-7	-0.01%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2304130 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	136	0.10%
4. Forward Waluta PLN->EUR FW2304426 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
5. Forward Waluta PLN->EUR FW2304554 22.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
6. Forward Waluta PLN->USD FW2303832 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-24	-0.02%
7. Forward Waluta PLN->USD FW2303845 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-25	-0.02%
8. Forward Waluta PLN->USD FW2303971 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-29	-0.02%
9. Forward Waluta SEK->PLN FW2303793 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK->PLN	1	0	105	0.08%
10. Forward Waluta SEK->PLN FW2304132 24.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK->PLN	1	0	17	0.01%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2302984 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	2 313	1.77%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2303482 10.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	565	0.43%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2303525 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	19	0.01%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2303526 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	5	0.00%
15. Forward Waluta USD->PLN FW2303634 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	9	0.01%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2303664 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	5	0.00%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2303674 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	2	0.00%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2303710 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	15	0.01%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2303728 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	40	0.03%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2303875 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	35	0.03%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2303915 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	56	0.04%
22. Forward Waluta USD->PLN FW2304018 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	18	0.01%
23. Forward Waluta USD->PLN FW2304065 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	29	0.02%
24. Forward Waluta USD->PLN FW2304203 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	6	0.00%
25. Forward Waluta USD->PLN FW2304242 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	7	0.01%
26. Forward Waluta USD->PLN FW2304243 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	4	0.00%
27. Forward Waluta USD->PLN FW2304295 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	6	0.00%
28. Forward Waluta USD->PLN FW2304430 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-5	0.00%
29. Forward Waluta USD->PLN FW2304450 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-27	-0.02%
30. Forward Waluta USD->PLN FW2304513 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-6	0.00%
31. Forward Waluta USD->PLN FW2304543 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-10	-0.01%
32. Forward Waluta USD->PLN FW2304595 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-6	0.00%
33. Forward Waluta USD->PLN FW2304596 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-14	-0.01%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2304622 17.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-2	0.00%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>3 243</b>	<b>2.45%</b>

## Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Banco Santander	2 530	1.92%
2. Grupa PZU S.A.	713	0.53%
<b>Suma:</b>	<b>3 243</b>	<b>2.45%</b>

	<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2304363 24.08.2023	5	0.00%
2.	Forward Waluta CHF->PLN FW2304427 24.08.2023	-7	-0.01%
3.	Forward Waluta SEK->PLN FW2303793 24.08.2023	105	0.08%
4.	Forward Waluta SEK->PLN FW2304132 24.08.2023	17	0.01%
5.	Forward Waluta USD->PLN FW2303482 10.08.2023	565	0.43%
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2303525 17.07.2023	19	0.01%
7.	Forward Waluta USD->PLN FW2303526 17.07.2023	5	0.00%
8.	Forward Waluta USD->PLN FW2303634 17.07.2023	9	0.01%
9.	Forward Waluta USD->PLN FW2303674 17.07.2023	2	0.00%
10.	Forward Waluta USD->PLN FW2303728 17.07.2023	40	0.03%
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2303915 17.07.2023	56	0.04%
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2304018 17.07.2023	18	0.01%
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2304242 17.07.2023	7	0.01%
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2304243 17.07.2023	4	0.00%
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2304450 17.07.2023	-27	-0.02%
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2304513 17.07.2023	-6	0.00%
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2304595 17.07.2023	-6	0.00%
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2304596 17.07.2023	-14	-0.01%
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2304622 17.07.2023	-2	0.00%
	<b>Suma:</b>	<b>790</b>	<b>0.59%</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>130 942</b>	<b>99 061</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 311	1 063
2. Należności	187	57
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	3 503	3 453
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 543	90 855
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 398	3 633
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5 201</b>	<b>3 955</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>125 741</b>	<b>95 106</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>115 501</b>	<b>111 137</b>
1. Kapitał wpłacony	395 689	371 844
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-280 188	-260 707
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 154</b>	<b>-16 841</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 490	-3 916
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	336	-12 925
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 394</b>	<b>810</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>125 741</b>	<b>95 106</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	8 497 354.009	8 229 659.869
A	7 767 283.427	7 518 623.582
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	701 819.746	671 190.428
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	28 250.836	39 845.859
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	14.80	11.56
A	14.76	11.53
B	10.00	10.00
E	14.76	11.53
F	10.00	10.00
I	15.40	12.03
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	11.14	8.63
P	10.00	10.00



## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2022 - 30-06-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>702</b>	<b>1 526</b>	<b>1 077</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	518	923	596
Przychody odsetkowe	128	303	139
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	56	300	342
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 282</b>	<b>2 784</b>	<b>1 680</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 056	2 426	1 433
- stała część wynagrodzenia	1 056	2 426	1 433
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	78	162	122
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	28	58	39
Oplaty 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	45	6	1
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	75	132	85
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 276</b>	<b>2 784</b>	<b>1 670</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-574</b>	<b>-1 258</b>	<b>-593</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>26 845</b>	<b>-42 708</b>	<b>-47 474</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 261	-15 517	-15 499
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 584	-27 191	-31 975
- z tytułu różnic kursowych	0	-175	-175
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>26 271</b>	<b>-43 966</b>	<b>-48 067</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	3.24	-3.37	-3.80
A	3.23	-3.36	-3.79
B	0.00	0.00	0.00
E	3.23	-3.36	-3.79
F	0.00	0.00	0.00
I	3.37	-3.50	-3.94
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	2.51	-1.37	-1.76
P	0.00	0.00	0.00

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	95 106	227 188
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	26 271	-43 966
a) przychody z lokat netto	-574	-1 258
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 261	-15 517
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 584	-27 191
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 271	-43 966
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)	4 364	-88 116
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	23 845	46 936
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-19 481	-135 052
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	30 635	-132 082
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 741	95 106
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 819	121 220
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 600 911.146	3 403 631.969
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 352 251.301	10 066 097.928
Saldo zmian	248 659.845	-6 662 465.959
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	119 866.677	179 963.740
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	89 237.359	541 460.251
Saldo zmian	30 629.318	-361 496.511
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 238.046	113 734.078
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 833.069	73 888.219
Saldo zmian	-11 595.023	39 845.859
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 411 888.894	25 810 977.748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 644 605.467	18 292 354.166
Saldo zmian	7 767 283.427	7 518 623.582
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 767 283.427	7 518 623.582
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 877 084.209	2 757 217.532
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 175 264.463	2 086 027.104
Saldo zmian	701 819.746	671 190.428
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	701 819.746	671 190.428
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	115 972.124	113 734.078
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 721.288	73 888.219
Saldo zmian	28 250.836	39 845.859
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	28 250.836	39 845.859

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			11.53	14.89
B			10.00	10.00
E			11.53	14.89
F			10.00	10.00
I			12.03	15.53
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			8.63	10.00
P			10.00	10.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			14.76	11.53
B			10.00	10.00
E			14.76	11.53
F			10.00	10.00
I			15.40	12.03
J			10.00	10.00
K			10.00	10.00
L			11.14	8.63
P			10.00	10.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			56.49%	-22.57%
B			0.00%	0.00%
E			56.49%	-22.57%
F			0.00%	0.00%
I			56.49%	-22.54%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			58.65%	-13.70%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	11.54	05.01.2023	10.28	14.10.2022
B	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
E	11.54	05.01.2023	10.28	14.10.2022
F	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
I	12.03	05.01.2023	10.73	14.10.2022
J	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
K	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
L	8.64	05.01.2023	7.67	14.10.2022
P	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	14.76	30.06.2023	14.94	03.01.2022
B	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
E	14.76	30.06.2023	14.94	03.01.2022
F	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
I	15.40	30.06.2023	15.58	03.01.2022
J	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
K	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
L	11.14	30.06.2023	10.18	29.03.2022
P	10.00	02.01.2023	10.00	03.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	14.76	30.06.2023	11.53	30.12.2022
B	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
E	14.76	30.06.2023	11.53	30.12.2022
F	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
I	15.40	30.06.2023	12.03	30.12.2022
J	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
K	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
L	11.14	30.06.2023	8.63	30.12.2022
P	10.00	30.06.2023	10.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.42%</b>	<b>2.30%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.99%	2.00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.15%	0.13%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.05%	0.05%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

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

### Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

##### Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

niane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji dłużo-terminowych, 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 mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzi w koszty Subfunduszu: obciążenie Subfunduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznanie należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I, L):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie [www.pekaotfi.pl](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 ujemne w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS <sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawca Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').

<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]

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależności 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 bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni  
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  - c) Transakcje:
    - repo/sell-buy back,
    - zaciągnięte kredyty,
    - pożyczki środków pieniężnych oraz
    - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

### 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.

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

### 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>187.00</b>	<b>57.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	115.00	0.00
Z tytułu dywidend	72.00	57.00
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	0.00	0.00

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>5 201.00</b>	<b>3 955.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	155.00	170.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	192.00	40.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	426.00	92.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	4 428.00	3 653.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	4 121.00	3 455.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	194.00	167.00

## 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		2 311.00		1 063.00
Santander Bank Polska S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 311.00		1 063.00
CAD	0.00	0.00	0.00	0.00
CHF	2.00	7.00	0.00	0.00
EUR	87.00	387.00	93.00	434.00
PLN	1 768.00	1 768.00	45.00	45.00
SEK	1.00	0.00	45.00	19.00
USD	36.00	149.00	128.00	565.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00

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

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		-1 073.00		
CAD	0.00	0.00	14.49	49.92
CHF	0.10	0.00	0.00	0.00
EUR	116.55	541.00	24.41	115.10
PLN	-1 963.82	-1 964.00	2 271.81	2 271.81
SEK	51.14	21.00	29.97	12.98
USD	76.67	329.00	55.21	248.72

## 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	543	tys. zł	0.4%	
	papiery udziałowe	121 543	tys. zł	92.8%	
	należności – w walutach	72	tys. zł	0.1%	
	zobowiązania w walutach	155	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.7%	
		68	tys. EUR		
		410	tys. USD		
		30	tys. CHF		
		523	tys. SEK		
2. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	121 543	tys. zł	92.9%	
3. 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	3 398	tys. zł	2.6%	

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

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

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

Nie występują przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (emitenci, wobec których zaangażowanie przekracza 5% aktywów Subfunduszu).

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 nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelem]).
- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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



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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 6 Instrumenty pochodne

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

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

#### **Terminowa wymiana 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**

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 34 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie	Termin zapadalności (w ygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta							
1.	Forward Waluta CHF->PLN FW2304363 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	129	CHF	597	PLN	24.08.2023	129	CHF	597	PLN	24.08.2023	24.08.2023
2.	Forward Waluta CHF->PLN FW2304427 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	530	CHF	2 426	PLN	24.08.2023	530	CHF	2 426	PLN	24.08.2023	24.08.2023
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304130 22.08.2023	Krótką	Forward	ORI	136	Santander Bank Polska S.A.	2 700	EUR	12 210	PLN	22.08.2023	2 700	EUR	12 210	PLN	22.08.2023	22.08.2023
4.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304426 22.08.2023	Długą	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 341	PLN	300	EUR	22.08.2023	1 341	PLN	300	EUR	22.08.2023	22.08.2023
5.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304554 22.08.2023	Długą	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	445	PLN	100	EUR	22.08.2023	445	PLN	100	EUR	22.08.2023	22.08.2023
6.	Forward Waluta PLN->USD FW2303832 17.07.2023	Długą	Forward	ORI	-24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 462	PLN	350	USD	17.07.2023	1 462	PLN	350	USD	17.07.2023	17.07.2023
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2303845 17.07.2023	Długą	Forward	ORI	-25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 051	PLN	250	USD	17.07.2023	1 051	PLN	250	USD	17.07.2023	17.07.2023
8.	Forward Waluta PLN->USD FW2303971 17.07.2023	Długą	Forward	ORI	-29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	850	PLN	200	USD	17.07.2023	850	PLN	200	USD	17.07.2023	17.07.2023
9.	Forward Waluta SEK->PLN FW2303793 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	105	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 527	SEK	1 819	PLN	24.08.2023	4 527	SEK	1 819	PLN	24.08.2023	24.08.2023
10.	Forward Waluta SEK->PLN FW2304132 24.08.2023	Krótką	Forward	ORI	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 493	SEK	582	PLN	24.08.2023	1 493	SEK	582	PLN	24.08.2023	24.08.2023
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2302984 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	2 313	Santander Bank Polska S.A.	12 604	USD	54 108	PLN	17.07.2023	12 604	USD	54 108	PLN	17.07.2023	17.07.2023
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2303482 10.08.2023	Krótką	Forward	ORI	565	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 396	USD	35 111	PLN	10.08.2023	8 396	USD	35 111	PLN	10.08.2023	10.08.2023
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2303525 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	USD	1 662	PLN	17.07.2023	400	USD	1 662	PLN	17.07.2023	17.07.2023
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2303526 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	415	PLN	17.07.2023	100	USD	415	PLN	17.07.2023	17.07.2023
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2303634 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	USD	830	PLN	17.07.2023	200	USD	830	PLN	17.07.2023	17.07.2023
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2303664 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	5	Santander Bank Polska S.A.	100	USD	416	PLN	17.07.2023	100	USD	416	PLN	17.07.2023	17.07.2023
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2303674 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	413	PLN	17.07.2023	100	USD	413	PLN	17.07.2023	17.07.2023
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2303710 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	15	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	837	PLN	17.07.2023	200	USD	837	PLN	17.07.2023	17.07.2023
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2303728 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350	USD	1 478	PLN	17.07.2023	350	USD	1 478	PLN	17.07.2023	17.07.2023
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2303875 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	35	Santander Bank Polska S.A.	350	USD	1 473	PLN	17.07.2023	350	USD	1 473	PLN	17.07.2023	17.07.2023
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2303915 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	56	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	500	USD	2 110	PLN	17.07.2023	500	USD	2 110	PLN	17.07.2023	17.07.2023
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2304018 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	USD	839	PLN	17.07.2023	200	USD	839	PLN	17.07.2023	17.07.2023
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2304065 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	29	Santander Bank Polska S.A.	300	USD	1 261	PLN	17.07.2023	300	USD	1 261	PLN	17.07.2023	17.07.2023
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2304203 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	827	PLN	17.07.2023	200	USD	827	PLN	17.07.2023	17.07.2023
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2304242 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	300	USD	1 239	PLN	17.07.2023	300	USD	1 239	PLN	17.07.2023	17.07.2023
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2304243 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	USD	825	PLN	17.07.2023	200	USD	825	PLN	17.07.2023	17.07.2023
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2304295 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	100	USD	416	PLN	17.07.2023	100	USD	416	PLN	17.07.2023	17.07.2023
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2304430 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-5	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	816	PLN	17.07.2023	200	USD	816	PLN	17.07.2023	17.07.2023
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2304450 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	USD	1 616	PLN	17.07.2023	400	USD	1 616	PLN	17.07.2023	17.07.2023
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2304513 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	150	USD	609	PLN	17.07.2023	150	USD	609	PLN	17.07.2023	17.07.2023
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2304543 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-10	Santander Bank Polska S.A.	250	USD	1 016	PLN	17.07.2023	250	USD	1 016	PLN	17.07.2023	17.07.2023
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2304595 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	150	USD	610	PLN	17.07.2023	150	USD	610	PLN	17.07.2023	17.07.2023
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2304596 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350	USD	1 423	PLN	17.07.2023	350	USD	1 423	PLN	17.07.2023	17.07.2023
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2304622 17.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	USD	409	PLN	17.07.2023	100	USD	409	PLN	17.07.2023	17.07.2023

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 503	PLN	3 503	Bez terminu	2.68%	PS0728	PL0000115192	3 050
<b>1. - pozycja.</b>		<b>PODSUMOWANIE</b>		<b>3 503</b>		<b>2.68%</b>				

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	3 453	PLN	2	3.49%	WZ1127	PL0000114559	3 508	3 453
<b>1. - pozycja.</b>		<b>PODSUMOWANIE</b>		<b>3 453</b>		<b>3.49%</b>				

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (SBB). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

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

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

## Nota 8 Kredyty i pożyczki

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



## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		130 942		99 061
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 311		1 063
CHF	2	7	0	0
EUR	87	387	93	434
PLN	1 768	1 768	45	45
SEK	1	0	45	19
USD	36	149	128	565
2. Należności		187		57
EUR	11	51	9	44
PLN	115	115	0	0
USD	5	21	3	13
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		3 503		3 453
PLN	3 503	3 503	3 453	3 453
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		121 543		90 855
CHF	688	3 133	0	0
EUR	2 270	10 101	3 524	16 531
SEK	6 543	2 465	5 589	2 355
USD	25 776	105 844	16 349	71 969
- dłużne papiery w artosciowe		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		3 398		3 633
CHF	1	5	0	0
EUR	31	137	140	652
SEK	323	122	157	66
USD	764	3 134	662	2 915
- dłużne papiery w artosciowe		0		0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		5 201		3 955
CHF	2	7	0	0
EUR	0	0	7	34
PLN	5 046	5 046	3 785	3 785
USD	36	148	33	136

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1066
2.	euro	1 EUR	4,4503
3.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5562
4.	korona szwedzka	1 SEK	0,3768

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	712.00	0.00
Warranty subskrypcyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa do akcji	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru	0.00	0.00	0.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Listy zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
Wierzytelności	0.00	0.00	0.00	0.00
Weksle	0.00	0.00	0.00	0.00
Depozyty	0.00	0.00	0.00	0.00
Waluty	0.00	0.00	0.00	0.00
Nieruchomości	0.00	0.00	0.00	0.00
Statki morskie	0.00	0.00	0.00	0.00
Inne	0.00	0.00	0.00	0.00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022				30.06.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	16 847	0	0	0	8 974	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	566	0	0	175	566	0	0	175
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery 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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	4 983.00	13 804.00	-1 810.00	-31 499.00	-6 508.00	-32 900.00
Instrumenty pochodne	0.00	0.00	0.00	0.00	-3 838.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	295.00	-784.00	295.00	-785.00
Akcje	4 983.00	13 804.00	-2 105.00	-30 715.00	-2 965.00	-32 115.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	8 278.00	-220.00	-13 707.00	4 308.00	-8 991.00	925.00
Instrumenty pochodne	8 278.00	-220.00	-13 707.00	4 308.00	-8 991.00	925.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>13 261.00</b>	<b>13 584.00</b>	<b>-15 517.00</b>	<b>-27 191.00</b>	<b>-15 499.00</b>	<b>-31 975.00</b>

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

## Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

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

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

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	2.00%	1.01.2022	--
B	2.00%	1.01.2022	--
E	2.00%	4.06.2019	--
F	1.90%	1.01.2022	--
I	2.00%	1.01.2022	--
J	2.00%	1.01.2022	--
K	2.00%	1.01.2022	--
L	0.35%	1.01.2022	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne.

- Wynagrodzenie zmienne w subfunduszu jest wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wycen). W roku 2022 Zarząd Pekao TFI podjął decyzję o bezterminowym wstrzymaniu naliczania wynagrodzenia zmiennego w powyższej formule. Trwają prace nad zmianą Statutu Funduszu w zakresie zasad ustalania wynagrodzenia zmiennego – zmiana wymaga zgody Komisji i jej wprowadzenie będzie ogłoszone po zakończeniu tego procesu przygotowywania zmiany.
- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	0.00%	8.02.2022	--
B	10.00%	1.11.2021	--
E	0.00%	8.02.2022	--
F	0.00%	8.02.2022	--
I	0.00%	8.02.2022	--
J	10.00%	1.11.2021	--
K	10.00%	1.11.2021	--
L	0.00%	1.01.2022	--

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 056	2 426
<i>w tym (tys. zł)</i>		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	1 056	2 426
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0	0

Zgodnie ze Statutem Funduszu Subfundusz może uznawać za koszty i ponosić następujące rodzaje opłat, prowizji i wynagrodzenia:

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nocie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
  - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
  - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000** zł w danym roku bilansowym,
  - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii P obowiązuje odrębny katalog kosztów, którymi Subfundusz (w odniesieniu do tych Jednostek Uczestnictwa) może być obciążony. Nieobciążającą Subfunduszu kwotę kosztów ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej nocie-11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

W okresie sprawozdawczym część kosztów działania Subfunduszu, w tym usług wobec Subfunduszu: była ponoszona w ciężar aktywów Subfunduszu, a w przypadku części – była pokrywana przez Towarzystwo. Wynika to zarówno z zapisów Statutu Funduszu (lista i ew. maksymalny poziom określonych rodzajów kosztów wraz ze wskazaniem, że inne rodzaje kosztów są pokrywane przez Towarzystwo), a także z decyzji Towarzystwa (w zakresie wzięcia na siebie określonych kosztów: w całości lub części).

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

	30.06.2023	31.12.2022
<b>NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>
Koszty badania sprawozdań funduszy	1.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	1.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	1.00	0.00
Koszty systemów księgowych	3.00	0.00
Koszty z tytułu opłat depozytariusza	6.00	0.00

### **Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa**

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

<b>Opis</b>		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	125 741	95 106	227 188	36 595
Wartość JU kat. A	[zł]	14.76	11.53	14.89	12.27
Wartość JU kat. E	[zł]	14.76	11.53	14.89	12.27
Wartość JU kat. I	[zł]	15.40	12.03	15.53	12.81
Wartość JU kat. F	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00
Wartość JU kat. B, J, K, P	[zł]	10.00	10.00	10.00	--
Wartość JU kat. L	[zł]	11.14	8.63	10.00	--

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych			
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach	
Poziom 1	122 086	93.2%	
Udziałowe	121 543	92.8%	
Waluty	543	0.4%	
Poziom 2	3 398	2.6%	
instrumenty pochodne OTC	3 398	2.6%	
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-155		
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. Jest to wyraz ryzyka płynności danego rodzaju 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**

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

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

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

### **Opisy techniki wyceny i danych wejściowych**

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



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

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

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

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

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

## **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 oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

## **I** Inne informacje

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

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

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 czerwca 2019 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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