



## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*  
PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2  
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
30.06.2023

---

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

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości ..... 718 125 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 578 318 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 38 389 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

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

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

- Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu  
Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu  
Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.  
Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym  
Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych  
Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu  
Wartości szacunkowe  
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji  
Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota - 2 Należności Subfunduszu
- Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu
- Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota - 5 Ryzyka
- Nota - 6 Instrumenty pochodne
- Nota - 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
- Nota - 8 Kredyty i pożyczki
- Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
- Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja
- Nota - 11 Koszty Subfunduszu
- Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

### Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej  
Poziomy wartości godziwej  
Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów  
Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
- D Dokonane korekty błędów podstawowych
- E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa
- F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- J Inne informacje  
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy  
Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023  
 Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
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	691 966	709 477	89,26%	702 074	672 701	89,77%
Instrumenty pochodne	0	8 648	1,10%	0	1 687	0,22%
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>691 966</b>	<b>718 125</b>	<b>90,36%</b>	<b>702 074</b>	<b>674 388</b>	<b>89,99%</b>

**Tabele uzupełniające**

DLUŻNIE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>									70 706	72 415	9.10%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<b>Obligacje</b>									70 706	72 415	9.10%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									30 830	30 983	3.89%
1. IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2,75 (Stały kupon)	1 686,96	10000	14 921	17 194	2.16%
2. Skarb Państwa (Polska) US857524AC63	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4,00 (Stały kupon)	1 000.	3000	14 555	12 430	1.56%
3. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1348	1 354	1 359	0.17%
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									39 876	41 432	5.21%
4. Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	26.06.2024	8,15 (Zmienny kupon)	100 000.	90	9 018	9 016	1.13%
5. Famur S.A. Seria B PLFAMJUR00053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	27.06.2024	9,55 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 502	0.19%
6. Globe Trade Centre S.A. Seria GTC1123 PLGTC0000318	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	06.11.2023	11,10 (Zmienny kupon)	333,34	2000	667	679	0.09%
7. Anwim S.A. Seria A PLOX35600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	18.12.2023	10,90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 009	0.13%
8. Dekpol S.A. Seria I PLDEKPL00099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	30.10.2023	11,85 (Zmienny kupon)	1 000.	1338	1 342	1 366	0.17%
9. HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o. Seria A PLHBRF300018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 3 Sp. z o.o.	Polska	08.12.2023	12,70 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 513	0.19%
10. Maniopol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maniopol Development S.A.	Polska	10.05.2024	11,45 (Zmienny kupon)	850.	700	597	606	0.08%
11. Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	11,25 (Zmienny kupon)	1 000.	714	714	727	0.09%
12. Victoria Dom S.A. Seria P PLVCTDM0108	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	30.10.2023	13,45 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	512	0.06%
13. Unibep S.A. Seria G PLO123300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	02.04.2024	10,45 (Zmienny kupon)	100.	5600	560	575	0.07%
14. MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	6,20 (Zmienny kupon)	1 000.	200	932	896	0.11%
15. Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria A PLO362300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	03.06.2024	10,45 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 513	0.19%
16. Kreditanstalt fuer Wiederaufbau Seria EMFN XS2525878703	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Niemcy	25.08.2023	8,80 (Stały kupon)	500 000.	40	20 046	21 518	2.71%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>									621 260	637 062	80.16%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<b>Obligacje</b>									621 260	637 062	80.16%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									414 188	438 744	55.20%
17. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3,25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	394	0.05%
18. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2,50 (Stały kupon)	1 000.	12226	9 612	11 140	1.40%
19. Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	9,65 (Zmienny kupon)	1 000.	268	268	276	0.03%
20. WSD428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2,75 (Stały kupon)	1 000.	650	680	577	0.07%
21. DS1029 PL0000114498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2,75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	890	0.11%
22. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5,63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 159	0.15%
23. OTP Bank Rt. XS2022388586	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2,88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 405	4 355	0.55%
24. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1,25 (Stały kupon)	1 000.	798	704	603	0.08%
25. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	29.07.2027	0,00 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 011	2 080	0.26%
26. Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Bond Spot S.A. ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	10,09 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	307	0.04%
27. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2,38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 562	3 744	0.47%
28. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2,38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	3 934	0.49%
29. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0,25 (Stały kupon)	1 000.	1150	970	968	0.12%
30. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2,50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 127	0.90%
31. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1,75 (Stały kupon)	1 000.	81000	48 347	59 402	7.47%
32. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3,75 (Stały kupon)	1 000.	61780	57 258	57 966	7.29%
33. Bank Gospodarstwa Krajowego. XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4,00 (Stały kupon)	1 000.	3500	16 459	15 905	2.00%
34. Republika Węgier XS2558594391	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5,00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 641	4 617	0.58%
35. Republika Południowej Afryki Seria 2035 ZAG000125972	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	28.02.2035	8,88 (Stały kupon)	1.	30000000	6 330	5 526	0.70%
36. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6,00 (Stały kupon)	1 000.	55200	54 416	58 461	7.36%
37. Skarb Państwa (Polska) XS2586944659	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	14.02.2033	3,88 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 640	11 216	1.41%
38. Skarb Państwa (Polska) XS2586944147	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	14.02.2043	4,25 (Stały kupon)	1 000.	800	3 781	3 560	0.45%
39. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7,50 (Stały kupon)	1 000.	151000	160 328	173 673	21.85%
40. Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6,50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 112	2 052	0.26%
41. Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM0157	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	14,45 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 024	0.13%
42. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5,38 (Stały kupon)	1 000.	900	3 725	3 697	0.47%
43. Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Rynek Międzybankowy (OTC)	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6,50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 153	4 091	0.51%



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%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures OEU3 07 09.2023 DE000C7F2YB2 DE000C7F2YB2	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	23	0	0	0.00%
2. Futures RXU3 07 09.2023 DE000C7F2YA4 DE000C7F2YA4	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	30	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	8 648	1.09%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	8 648	1.09%
3. CC23077 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group Inc.	Stany Zjednoczone	Stopa stała / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-4	0.00%
4. CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR / EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	172	0.02%
5. CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR / EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	117	0.01%
6. CC26010 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR / EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	44	0.01%
7. CC26012 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR / EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	486	0.06%
8. CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	797	0.10%
9. CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	785	0.10%
10. CI25035 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.484% / Stopa zmienna EU0006M	1	0	1 094	0.14%
11. CI280621 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK 4.560% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.560%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.560%	1	0	42	0.01%
12. CI28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EU0006M	1	0	678	0.09%
13. CI28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EU0006M	1	0	679	0.09%
14. CI280910 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK 4.385% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.385%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.385%	1	0	35	0.00%
15. CI280913 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.480% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 7.480% / Stopa zmienna BUBO6M	1	0	-127	-0.02%
16. CI42047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	515	0.06%
17. Forward Waluta CZK->PLN FW2304163 14.08.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	5	0.00%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2207612 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	1 976	0.25%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2304157 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0.00%
20. Forward Waluta GBP->PLN FW2303963 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	440	0.06%
21. Forward Waluta GBP->PLN FW2304494 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	4	0.00%
22. Forward Waluta PLN->CZK FW2304574 07.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-2	0.00%
23. Forward Waluta PLN->EUR FW2304006 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	-71	-0.01%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2304498 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	11	0.00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2304608 06.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-2	0.00%
26. Forward Waluta PLN->GBP FW2304154 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-30	0.00%
27. Forward Waluta PLN->GBP FW2304284 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-67	-0.01%
28. Forward Waluta PLN->GBP FW2304315 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-67	-0.01%
29. Forward Waluta PLN->GBP FW2304343 05.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->GBP	1	0	-18	0.00%
30. Forward Waluta PLN->USD FW2303424 20.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->USD	1	0	-206	-0.03%
31. Forward Waluta USD->PLN FW2303103 20.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	673	0.08%
32. Forward Waluta USD->PLN FW2303734 20.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	80	0.01%
33. Forward Waluta USD->PLN FW2303921 20.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	122	0.02%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2304348 20.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-21	0.00%
35. Forward Waluta ZAR->PLN FW2304451 26.07.2023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	ZAR->PLN	1	0	41	0.01%
36. IR240516 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.405% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pow. szesnastokrotna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.405%	1	0	-2 980	-0.37%
37. IR240521 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.432% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.432%	1	0	-1 484	-0.19%
38. IR240540 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.760% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.760%	1	0	-841	-0.11%
39. IR241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 8.170% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 8.170%	1	0	4 265	0.54%
40. IR24124 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 6.960% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	2 847	0.36%
41. IR24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-3 233	-0.41%
42. IR250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	32	0.00%
43. IR250742 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 371	-0.30%

44.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-460	-0.06%
45.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5,405%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	433	0.05%
46.	IR28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,070% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.070% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-71	-0.01%
47.	IR28073 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,055% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 5.055% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-63	-0.01%
48.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0,884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	11 845	1.49%
49.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2,785%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.785%	1	0	-2 799	-0.35%
50.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2,745%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.745%	1	0	-2 789	-0.35%
51.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6,100%	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6,100%	1	0	2 642	0.33%
52.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7,320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-5 122	-0.64%
53.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-116	-0.01%
54.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5,976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	726	0.09%
<b>Suma:</b>								<b>0</b>	<b>8 648</b>	<b>1.09%</b>

## Tabele dodatkowe

	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4.	Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			68 610	63 417	7.99%
7.	Dłużne papiery wartościowe		29 430	68 610	63 417	7.99%
<b>Suma:</b>				<b>68 610</b>	<b>63 417</b>	<b>7.99%</b>

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

	GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa Banco Santander	3 302	0.42%
2.	Grupa Kapitałowa mBank S.A.	2 284	0.28%
3.	Grupa ING	-1 442	-0.18%
4.	Grupa Banku PKO BP	-531	-0.06%
5.	Grupa PZU S.A.	17 402	2.19%
<b>Suma:</b>		<b>21 015</b>	<b>2.65%</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 USD->PLN FW2303734 20.07.2023	80	0.01%
2.	Forward Waluta USD->PLN FW2304348 20.07.2023	-21	0.00%
3.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2304451 26.07.2023	41	0.01%
4.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 012	0.13%
5.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.06%
6.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 011	0.38%
7.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.06%
8.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	500	0.06%
9.	IR28073 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.055% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-63	-0.01%
10.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	4 002	0.50%
11.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 048	0.64%
12.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 018	0.63%
13.	Miasto Słupsk Seria T	2 071	0.26%
14.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 001	0.25%
15.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	502	0.06%
16.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	909	0.11%
17.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	896	0.11%
18.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	12 126	1.53%
19.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	24 870	3.13%
20.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	996	0.13%
21.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Seria A PLPZU0000037	2 080	0.26%
22.	PS0527 PL0000114393	14 074	1.77%
23.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 029	0.26%
24.	Skarb Państwa (Polska) XS2586944147	3 560	0.45%
25.	Anwim S.A. Seria A PLO335600014	1 009	0.13%
26.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 199	0.53%
27.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	6 767	0.85%
28.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 023	0.51%
29.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	117	0.01%
30.	DS0432 PL0000113783	12 834	1.61%
31.	Echo Investment S.A. Seria 1E/2020 PLECHPS00316	1 272	0.16%
32.	Enea S.A. Seria ENEA0624 PLENEA000096	9 016	1.13%
33.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 032	0.26%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304157 06.07.2023	6	0.00%
35.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303963 05.07.2023	440	0.06%
36.	Forward Waluta GBP->PLN FW2304494 05.07.2023	4	0.00%
	<b>Suma:</b>	<b>127 477</b>	<b>16.04%</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>794 759</b>	<b>749 767</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 469	24 657
2. Należności	30 221	963
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	26 448
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	469 727	342 345
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	271 342	355 354
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>216 441</b>	<b>211 436</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>578 318</b>	<b>538 331</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>495 109</b>	<b>493 511</b>
1. Kapitał wpłacony	3 116 804	3 077 799
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 621 695	-2 584 288
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>77 674</b>	<b>82 581</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	102 471	91 941
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 797	-9 360
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 535</b>	<b>-37 761</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>578 318</b>	<b>538 331</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	42 804 030.071	42 807 086.789
A	36 246 459.422	36 100 557.597
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	6 538 730.589	6 706 064.786
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	18 840.060	464.406
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	13.51	12.58
A	13.41	12.52
B	100.00	100.00
E	13.41	12.52
F	100.00	100.00
I	13.76	12.85
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	115.21	106.96
P	100.00	100.00

\*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa istniejących przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości jednostek uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie.

## Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022	01-01-2022 - 30-06-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>18 252</b>	<b>29 820</b>	<b>11 826</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	18 252	28 577	11 799
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 209	0
Pozostałe	0	34	27
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>7 722</b>	<b>13 390</b>	<b>5 433</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 378	6 123	3 012
- stała część wynagrodzenia	3 378	6 123	3 012
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	148	283	140
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	135	282	147
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	3 656	6 666	2 080
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	387	0	18
Pozostałe	16	34	34
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 722</b>	<b>13 390</b>	<b>5 433</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>10 530</b>	<b>16 430</b>	<b>6 393</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>27 859</b>	<b>-24 956</b>	<b>-45 256</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 437	-30 267	-24 594
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 296	5 311	-20 662
- z tytułu różnic kursowych	-6 995	-921	3 008
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>38 389</b>	<b>-8 526</b>	<b>-38 863</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	0.93	-0.06	-0.80
A	0.89	-0.05	-0.78
B	0.00	0.00	0.00
E	0.89	-0.05	-0.78
F	0.00	0.00	0.00
I	0.91	-0.05	-0.80
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	8.25	6.96	0.14
P	0.00	0.00	0.00

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

### Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2023 - 30-06-2023	01-01-2022 - 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	538 331	720 625
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	38 389	-8 526
a) przychody z lokat netto	10 530	16 430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 437	-30 267
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 296	5 311
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 389	-8 526
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)	1 598	-173 768
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	39 005	78 447
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-37 407	-252 215
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	39 987	-182 294
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	578 318	538 331
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	568 306	561 182
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 821 004.377	5 958 230.149
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 675 102.552	15 405 364.302
Saldo zmian	145 901.825	-9 447 134.153
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 488.101	462 290.043
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	168 822.298	5 238 047.440
Saldo zmian	-167 334.197	-4 775 757.397
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 440.000	483.967
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	64.346	19.561
Saldo zmian	18 375.654	464.406
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 320 417.526	210 499 413.149
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	177 073 958.104	174 398 855.552
Saldo zmian	36 246 459.422	36 100 557.597
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	36 246 459.422	36 100 557.597
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 638 499.137	46 637 011.036
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 099 768.548	39 930 946.250
Saldo zmian	6 538 730.589	6 706 064.786
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 538 730.589	6 706 064.786
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 923.967	483.967
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83.907	19.561
Saldo zmian	18 840.060	464.406
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 840.060	464.406

<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			12.52	12.57
B			100.00	100.00
E			12.52	12.57
F			100.00	100.00
I			12.85	12.90
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			106.96	100.00
P			100.00	100.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			13.41	12.52
B			100.00	100.00
E			13.41	12.52
F			100.00	100.00
I			13.76	12.85
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			115.21	106.96
P			100.00	100.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			14.34%	-0.40%
B			0.00%	0.00%
E			14.34%	-0.40%
F			0.00%	0.00%
I			14.28%	-0.39%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			15.55%	6.96%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	12.57	02.01.2023	11.43	20.06.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	12.57	02.01.2023	11.43	20.06.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	12.90	02.01.2023	11.73	20.06.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	107.38	02.01.2023	97.01	20.06.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	13.44	26.06.2023	12.62	21.02.2022
B	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
E	13.44	26.06.2023	12.62	21.02.2022
F	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
I	13.79	26.06.2023	12.95	21.02.2022
J	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
K	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
L	115.43	26.06.2023	107.62	14.12.2022
P	100.00	02.01.2023	100.00	03.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	13.41	30.06.2023	12.52	30.12.2022
B	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
E	13.41	30.06.2023	12.52	30.12.2022
F	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
I	13.76	30.06.2023	12.85	30.12.2022
J	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
L	115.21	30.06.2023	106.95	30.12.2022
P	100.00	30.06.2023	100.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>2.74%</b>	<b>2.39%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.20%	1.09%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%	0.05%
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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie [www.pekaotfi.pl](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 portfelowo (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 Bond Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
    - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium branym 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 do 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 wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczenie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich fun-

duszy 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 ustalenia 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 wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memorialowej (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

<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.UE.L.2009.302.32]

- polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nie notowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
  - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną 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, szczególnie 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 funduszWycena 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 wierzycielności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzycielności, 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 wierzycielności i terminów ich realizacji / zbycia.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Należności</b>	<b>30 221.00</b>	<b>963.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	29 871.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	276.00	878.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	74.00	85.00
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>216 441.00</b>	<b>211 436.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	33 696.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	137 164.00	168 330.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	22 944.00	23 311.00
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	57.00	101.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	160.00	251.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wemitowanych 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	22 420.00	19 443.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	21 739.00	18 785.00

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		23 469.00		24 657.00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Bank Polska S.A.		8 390.00		3 810.00
PLN	8 390.00	8 390.00	3 810.00	3 810.00
Powsteczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		2 990.00		4 700.00
PLN	2 990.00	2 990.00	4 700.00	4 700.00
Santander Biuro Maklerskie		4 887.00		3 552.00
EUR	623.00	2 773.00	636.00	2 983.00
GBP	345.00	1 787.00	0.00	0.00
USD	80.00	327.00	129.00	569.00
ING Bank Śląski S.A.		2 070.00		3 090.00
PLN	2 070.00	2 070.00	3 090.00	3 090.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 888.00		180.00
CZK	4.00	1.00	9.00	2.00
EUR	211.00	938.00	10.00	48.00
GBP	1.00	4.00	0.00	0.00
HUF	0.00	0.00	584.00	7.00
PLN	930.00	930.00	122.00	122.00
USD	3.00	14.00	0.00	1.00
ZAR	3.00	1.00	0.00	0.00
mBank S.A.		1 820.00		1 820.00
PLN	1 820.00	1 820.00	1 820.00	1 820.00
BNP PARIBAS		1 424.00		4 362.00
EUR	320.00	1 424.00	930.00	4 362.00
Goldman Sachs Bank Europe SE		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
J.P. MORGAN AG		0.00		2 533.00
EUR	0.00	0.00	540.00	2 533.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0.00		610.00
PLN	0.00	0.00	610.00	610.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		9 338.00		
CZK	56.03	11.00	449.58	85.56
EUR	-1 761.69	-8 097.00	-791.33	-3 664.36
GBP	224.29	1 176.00	0.00	0.00
HUF	230.36	3.00	3 891.46	48.81
PLN	15 273.98	15 274.00	13 522.02	13 522.02
RUB	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	185.03	797.00	579.26	2 619.75
ZAR	719.28	174.00	334.81	87.08

## 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
<b>1. ryzyko walutowe</b>				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	7 269 tys. zł	0.9%	
	dłużne papiery wartościowe	103 527 tys. zł	13.0%	
	należności – w walutach	6 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	24 258 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		1.3%	
		-351 tys. EUR		
		178 tys. USD		
		-7 tys. GBP		
		61 294 tys. CZK		
		-10 565 tys. HUF		
		1 764 tys. ZAR		
<b>2. ryzyko kredytowe</b>				
	obligacje Skarbu Państwa	473 250 tys. zł	59.5%	
	korporacyjne papiery wartościowe	147 960 tys. zł	18.6%	
	obligacje samorządowe	54 554 tys. zł	6.9%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	33 713 tys. zł	4.3%	
<b>3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	166 065 tys. zł	20.9%	
<b>4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	543 412 tys. zł	68.4%	
<b>5. ryzyko modelu</b>				
	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	354 755 tys. zł	44.6%	

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

**Emitenci (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów**

1. Skarb Państwa (Polska)	51.6%
---------------------------	-------

## 3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w nocie 6 [instrumenty pochodne].

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

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

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

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

## 5) Ryzyko modelu

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

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

## 6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- 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.

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

Spodziewanym skutkiem wojny są: ofiary w ludziach, zniszczenia i ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Wojna wpływa negatywnie

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

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

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

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



## Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

#### **Interest Rate Swap (IRS)**

#### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

#### **Giełdowy kontrakt future (Future)**

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

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

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

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

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

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

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

### **Interest Rate Swap (IRS)**

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

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

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

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

W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON). W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone - dla wyróżnienia - 'OIS' (overnight index swap).

### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

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

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

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

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

### **Giełdowy kontrakt future (Future)**

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

(ii) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych USA (US Treasury Notes) – z okresem do zapadalności i datą wygaśnięcia kontraktu wskazanymi w oznaczeniu instrumentu. Kontrakty emitowane są w seriach, waluta notowania: USD. Przedmiot obrotu na rynku CBO2 w Chicago (IL, USA).

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 54 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 waluta do wykonania		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania		Termin zapadnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC23077 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	CIRS	ORI	-4	The Goldman Sachs Group Inc.	503	EUR	2 234	PLN	06.07.2023	503	EUR	2 159	PLN	06.07.2023	19.11.2018				
2.	CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	172	BNP PARIBAS	3 199	EUR	14 839	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020				
3.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	117	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 208	EUR	10 379	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021				
4.	CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	44	Santander Bank Polska S.A.	1 104	EUR	5 175	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021				
5.	CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	486	Santander Bank Polska S.A.	5 521	EUR	26 179	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021				
6.	CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	797	SOCIETE GENERALE PARIS	970	EUR	905	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020				
7.	CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	CIRS	ORI	785	Santander Bank Polska S.A.	971	EUR	894	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020				
8.	Forward Waluta CZK->PLN FW2304163 14.08.2023	Krótką	Forward	ORI	5	BNP PARIBAS	2 750	CZK	520	PLN	14.08.2023	2 750	CZK	520	PLN	14.08.2023	14.08.2023				
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304157 07.07.2023	Krótką	Forward	ORI	1 976	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	EUR	15 330	PLN	07.07.2023	3 000	EUR	15 330	PLN	07.07.2023	07.07.2023				
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2304157 06.07.2023	Krótką	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	896	PLN	06.07.2023	200	EUR	896	PLN	06.07.2023	06.07.2023				
11.	Forward Waluta GBP->PLN FW2303963 05.07.2023	Krótką	Forward	ORI	440	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 360	GBP	17 843	PLN	05.07.2023	3 360	GBP	17 843	PLN	05.07.2023	05.07.2023				
12.	Forward Waluta GBP->PLN FW2304494 05.07.2023	Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 820	GBP	9 431	PLN	05.07.2023	1 820	GBP	9 431	PLN	05.07.2023	05.07.2023				
13.	Forward Waluta PLN->CZK FW2304574 07.07.2023	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11 932	PLN	63 630	CZK	07.07.2023	11 932	PLN	63 630	CZK	07.07.2023	07.07.2023				
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304006 06.07.2023	Długa	Forward	ORI	-71	BNP PARIBAS	5 411	PLN	1 200	EUR	06.07.2023	5 411	PLN	1 200	EUR	06.07.2023	06.07.2023				
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304498 06.07.2023	Długa	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 329	PLN	1 200	EUR	06.07.2023	5 329	PLN	1 200	EUR	06.07.2023	06.07.2023				
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2304608 06.07.2023	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 337	PLN	300	EUR	06.07.2023	1 337	PLN	300	EUR	06.07.2023	06.07.2023				
17.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304154 05.07.2023	Długa	Forward	ORI	-30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 520	PLN	1 060	GBP	05.07.2023	5 520	PLN	1 060	GBP	05.07.2023	05.07.2023				
18.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304284 05.07.2023	Długa	Forward	ORI	-67	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 406	PLN	1 610	GBP	05.07.2023	8 406	PLN	1 610	GBP	05.07.2023	05.07.2023				
19.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304315 05.07.2023	Długa	Forward	ORI	-67	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 064	PLN	1 737	GBP	05.07.2023	9 064	PLN	1 737	GBP	05.07.2023	05.07.2023				
20.	Forward Waluta PLN->GBP FW2304343 05.07.2023	Długa	Forward	ORI	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 193	PLN	420	GBP	05.07.2023	2 193	PLN	420	GBP	05.07.2023	05.07.2023				
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2303424 20.07.2023	Długa	Forward	ORI	-206	BNP PARIBAS	10 891	PLN	2 600	USD	20.07.2023	10 891	PLN	2 600	USD	20.07.2023	20.07.2023				
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2303103 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	673	BNP PARIBAS	5 600	USD	23 688	PLN	20.07.2023	5 600	USD	23 688	PLN	20.07.2023	20.07.2023				
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2303734 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	80	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	845	USD	3 553	PLN	20.07.2023	845	USD	3 553	PLN	20.07.2023	20.07.2023				
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2303921 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	122	Santander Bank Polska S.A.	990	USD	4 191	PLN	20.07.2023	990	USD	4 191	PLN	20.07.2023	20.07.2023				
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2304348 20.07.2023	Krótką	Forward	ORI	-21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	900	USD	3 677	PLN	20.07.2023	900	USD	3 677	PLN	20.07.2023	20.07.2023				
26.	Forward Waluta ZAR->PLN FW2304451 26.07.2023	Krótką	Forward	ORI	41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23 717	ZAR	5 180	PLN	26.07.2023	23 717	ZAR	5 180	PLN	26.07.2023	26.07.2023				
27.	Futures OEU3 07.09.2023 DE000C7F2Y B2 DE000C7F2Y B2	Długa	Future	SZP	11 843	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023				
28.	Futures RXU3 07.09.2023 DE000C7F2Y A4 DE000C7F2Y A4	Długa	Future	SZP	17 855	Eurex Exchange					07.09.2023					07.09.2023	07.09.2023				
29.	C280621 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.560%	Długa	IRS	SZP	42	ING Bank Śląski S.A.	22 295	CZK	23 142	CZK	21.06.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	21.06.2028	15.03.2023				
30.	C280910 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.385%	Długa	IRS	SZP	35	J.P. MORGAN AG	15 007	CZK	15 577	CZK	20.09.2028	70 000	CZK	70 000	CZK	20.09.2028	20.06.2023				
31.	C250235 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Krótką	IRS	ORI	1 094	BNP PARIBAS	29	EUR	225	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020				
32.	C28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Krótką	IRS	ORI	678	SOCIETE GENERALE PARIS	5	EUR	160	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021				
33.	C28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Krótką	IRS	ORI	679	J.P. MORGAN AG	5	EUR	160	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021				
34.	C280913 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.480% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Krótką	IRS	ORI	-127	BNP PARIBAS	374 409	HUF	345 880	HUF	20.09.2028	1 000 000	HUF	1 000 000	HUF	20.09.2028	23.06.2023				
35.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	11 845	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 094	PLN	17 081	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020				
36.	IR240516 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Krótką	IRS	SZP	-2 980	Pow szeczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	3 305	PLN	203	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	26.11.2020				

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

strona 2 Tabela N-6		30.06.2023 --- 54 pozycji ---																
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR240521 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Krótką	IRS	SZP	-1 484	ING Bank Śląski S.A.	1 652	PLN	108	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020	
38.	IR240540 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Krótką	IRS	SZP	-841	mBank S.A.	987	PLN	114	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021	
39.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Krótką	IRS	SZP	-2 799	BNP PARIBAS	8 401	PLN	5 009	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021	
40.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Krótką	IRS	SZP	-2 789	J.P. MORGAN AG	8 351	PLN	4 941	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021	
41.	IR24124 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	2 847	J.P. MORGAN AG	5 623	PLN	8 654	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	16.09.2022	
42.	IR250742 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 371	SOCIETE GENERALE PARIS	7 686	PLN	5 149	PLN	08.07.2025	35 000	PLN	35 000	PLN	08.07.2025	06.07.2022	
43.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	2 642	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 894	PLN	15 255	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022	
44.	IR241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	4 265	J.P. MORGAN AG	5 623	PLN	10 158	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	24.10.2022	
45.	IR24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 233	Santander Bank Polska S.A.	9 064	PLN	5 623	PLN	23.12.2024	62 000	PLN	62 000	PLN	23.12.2024	05.10.2022	
46.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-5 122	Santander Bank Polska S.A.	18 306	PLN	11 831	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022	
47.	IR250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	32	Santander Bank Polska S.A.	7 596	PLN	7 485	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023	
48.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-460	Santander Bank Polska S.A.	6 789	PLN	6 124	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023	
49.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-116	BNP PARIBAS	5 185	PLN	4 962	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023	
50.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	726	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 962	PLN	5 976	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023	
51.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	433	SOCIETE GENERALE PARIS	6 124	PLN	6 758	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023	
52.	IR28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.070% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-71	Santander Bank Polska S.A.	5 071	PLN	4 885	PLN	30.06.2028	20 000	PLN	20 000	PLN	30.06.2028	28.06.2023	
53.	IR28073 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.055% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-63	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 056	PLN	4 880	PLN	03.07.2028	20 000	PLN	20 000	PLN	03.07.2028	29.06.2023	
54.	CH2047 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Krótką	IRS	ORI	515	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	45	USD	214	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020	

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

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

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

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie		Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	20 005	PLN		2	2.67%	PS0527	PL0000114393	22 138
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	6 443	PLN		2	0.86%	WZ1127	PL0000114559	6 733
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>							<b>3.53%</b>			<b>26 448</b>

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)											
30.06.2023											
lista aktywnych transakcji											
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie		Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	87 050	PLN		87 050	Bez terminu	10.95%	PS0728	PL0000115192	75 800
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	50 114	PLN		50 114	Bez terminu	6.31%	PS0728	PL0000115192	43 500
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>							<b>137 164</b>	<b>17.26%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 5										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie		Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy tys. PLN w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	48 678	PLN		2	6.49%	FP280301	PL0000500310	63 000
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	19 353	PLN		12	2.58%	FP280301	PL0000500310	25 000
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	43 991	PLN		5	5.87%	DS0432	PL0000113783	65 000
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	33 533	PLN		5	4.47%	WZ1127	PL0000114559	35 000
5.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	22 775	PLN		5	3.04%	PS0527	PL0000114393	25 000
<b>5. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>							<b>22.45%</b>			<b>168 330</b>

### 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. Na datę bilansową 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		794 759		749 767
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		23 469		24 657
CZK	4	1	9	2
EUR	1 154	5 135	2 116	9 926
GBP	346	1 791	0	0
HUF	0	0	584	7
PLN	16 200	16 200	14 152	14 152
USD	83	341	129	570
ZAR	3	1	0	0
2. Należności		30 221		963
EUR	1	6	2	8
PLN	30 215	30 215	955	955
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		26 448
PLN	0	0	26 448	26 448
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		469 727		342 345
- dłużne papiery wartościowe		469 727		342 345
EUR	12 237	54 458	15 401	72 230
PLN	386 314	386 314	188 155	188 155
USD	5 705	23 429	15 534	68 379
ZAR	25 479	5 526	52 377	13 581
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		271 342		355 354
CZK	436	82	2 052	399
EUR	-11 720	-52 156	-893	-4 193
GBP	86	444	0	0
PLN	81 791	81 791	25 685	25 685
USD	339	1 390	664	2 921
ZAR	191	41	719	186
- dłużne papiery wartościowe		239 750		330 356
EUR	4 520	20 114	3 092	14 500
PLN	219 636	219 636	315 856	315 856
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		216 441		211 436
CZK	12	2	1 321	256
EUR	5 331	23 720	15 516	72 773
GBP	35	182	0	0
HUF	10 566	127	0	0
PLN	192 183	192 183	138 045	138 045
USD	55	227	75	328
ZAR	0	0	129	34

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.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1990
4.	funt szterling	1 GBP	5,1796
5.	korona czeska	1 CZK	0,1875
6.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2169

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0.00	0.00	0.00	0.00
Warranty subskrypcyjne	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa do akcji	0.00	0.00	0.00	0.00
Prawa poboru	0.00	0.00	0.00	0.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	0.00	0.00
Listy zastawne	0.00	0.00	0.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	1 912.00	0.00	0.00	10 230.00
Instrumenty pochodne	0.00	3 235.00	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	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 075	0	0	560	2 325	3 555	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	361	0	0	0	547
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 aktywnym rynku	2 370.00	6 744.00	-29 902.00	19 869.00	-26 063.00	8 112.00
Instrumenty pochodne	-2 208.00	0.00	3 761.00	0.00	8 842.00	-2 645.00
Dłużne papiery wartościowe	4 578.00	6 744.00	-33 663.00	19 869.00	-34 905.00	10 757.00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-17 807.00	36 552.00	-365.00	-14 558.00	1 469.00	-28 774.00
Instrumenty pochodne	6 240.00	6 961.00	3 769.00	909.00	1 775.00	-6 507.00
Dłużne papiery wartościowe	-24 047.00	29 591.00	-4 134.00	-15 467.00	-306.00	-22 267.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>-15 437.00</b>	<b>43 296.00</b>	<b>-30 267.00</b>	<b>5 311.00</b>	<b>-24 594.00</b>	<b>-20 662.00</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.
- Zmiany stawki wynagrodzenia stałego w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Kat. JU	Stawka Wynagrodzenia	Ważna Od	Do
A	1.20%	1.08.2022	--
B	1.60%	1.11.2021	--
E	1.10%	1.08.2022	--
F	1.15%	1.08.2022	--
I	1.20%	1.08.2022	--
J	1.00%	1.02.2021	--
K	0.96%	1.08.2022	--
L	0.01%	1.06.2022	31.05.2023
L	0.30%	1.06.2023	--
P	0.60%	1.11.2021	--

- Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.
- Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane ani pobierane.

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 378	6 123

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.
- (ii) koszty nielimitowane, do których należą:
  - 1) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.
- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):
  - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
  - 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,



- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000** zł w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	1.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	6.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	9.00	0.00

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Opis		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	578 318	538 331	720 625	1 191 096
Wartość JU kat. A	[zł]	13.41	12.52	12.57	13.56
Wartość JU kat. E	[zł]	13.41	12.52	12.57	13.56
Wartość JU kat. I	[zł]	13.76	12.85	12.90	13.91
Wartość JU kat. F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. L	[zł]	115.21	106.96	100.00	1 000.00
Wartość JU kat. B, P	[zł]	100.00	100.00	--	--



## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych			
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna)	udział w aktywach	
	[tys. zł]		
Poziom 1	393 583		49.5%
Dłużne skarbowe	382 627		48.1%
Dłużne inne	3 687		0.5%
Waluty	7 269		0.9%
Poziom 2	354 755		44.6%
Dłużne skarbowe	93 433		11.8%
Dłużne inne	229 730		28.9%
instrumenty pochodne OTC	31 592		4.0%
. w tym dłużne - kursy z OTC BGN ..	83 413		10.5%
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-22 944		
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 (podrodzina wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

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

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

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

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

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

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

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

### **Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów**

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

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



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

Lp	Nazwa instrumentu	ISIN	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Alior Bank S.A. Seria F	PLALIOR00094	2024/09/26	307	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Anwim S.A. Seria A	PLO335600014	2023/12/18	1 009	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A	PLPEKAO00289	2027/10/29	6 767	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	PLPKO0000107	2028/03/06	996	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

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 odpowiednimi 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 wylczeniu 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 wylczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży 'spread' kredytowy względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

## D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, Fundusz informuje, że w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:



LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.		13.06.2023	A	pln	13.34	13.30	0.30%	0.04
2.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	13.06.2023	E	pln	13.34	13.30	0.30%	0.04
3.		13.06.2023	I	pln	13.69	13.65	0.29%	0.04
4.		13.06.2023	L	pln	114.54	114.21	0.29%	0.33

Konieczność przeprowadzenia korekty wynika z wykrycia błędu w danych pozyskiwanych od dostawcy danych rynkowych. Już po ustaleniu wyceny portfela i ogłoszeniu wyników wycen zostało ustalone, że jedna z danych rynkowych na dzień wyceny w trakcie dnia została zaktualizowana. Nie było błędów w systemach Towarzystwa, jednakże dla uniknięcia podobnych sytuacji w przyszłości zostały wprowadzone dodatkowe mechanizmy kontroli jakości danych pozyskiwanych ze źródeł zewnętrznych. Jednorazowy błąd w danych nie miał wpływu na inne parametry wyceny ani nie miał skutku w kolejnych dniach. Skutki błędnej pojedynczej wartości miały wpływ na wyceny w 7 zarządzanych funduszach / subfunduszach.

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

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

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

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

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

## F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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



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

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

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

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

## **J Inne informacje**

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2023. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2022 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2022.

### **Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający**

Subfundusz *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 lipca 2012 roku.

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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