



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2023

* 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 roczne 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 31 grudnia 2023 o wartości 615 169 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 568 310 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 76 065 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 roczny (od 1 stycznia 2023) kończący się 31 grudnia 2023, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

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

Informacje dodatkowe

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

 Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2023
 Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023			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	588 981	606 836	93.25%	702 074	672 701	89.77%
Instrumenty pochodne	0	8 333	1.29%	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%
Suma:	588 981	615 169	94.54%	702 074	674 388	89.99%

Tabele uzupełniające

DLUŻE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									22 082	19 551	3,00%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									22 082	19 551	3,00%
<i>Aktywny rynek nieręgowany</i>									16 409	13 883	2,13%
1. Skarb Państwa (Polska) US8575244C63	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.01.2024	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3000	14 555	12 008	1,84%
2. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1348	1 354	1 361	0,21%
3. ManiPol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	ManiPol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.08 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	514	0,08%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>									5 673	5 668	0,87%
4. Alior Bank S.A. Seria F PLALIOR00094	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	26.09.2024	8.79 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	308	0,05%
5. Gmina Mejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Legionowo	Polska	20.11.2024	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 514	0,23%
6. ManiPol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ManiPol Development S.A.	Polska	10.05.2024	10.04 (Zmienny kupon)	722.	700	507	513	0,08%
7. Ronsan Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronsan Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.95 (Zmienny kupon)	600.	714	428	437	0,07%
8. MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	17.05.2024	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	200	923	877	0,13%
9. NOVODOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0,31%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									566 899	587 285	90,25%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0,00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0,00%
<i>Inne</i>									0	0	0,00%
<i>Obligacje</i>									566 899	587 285	90,25%
<i>Aktywny rynek nieręgowany</i>									381 165	408 088	62,67%
10. W50429 PL0000105391	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	50000	50 899	53 639	8,24%
11. DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2025	3.25 (Stały kupon)	1 000.	401	435	396	0,06%
12. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	15226	12 296	14 246	2,19%
13. W50428 PL0000107611	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	650	680	609	0,09%
14. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	917	0,14%
15. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 114	0,17%
16. OTP Bank Rt. XS2022386586	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	15.07.2029	2.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 405	4 257	0,65%
17. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	635	0,10%
18. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	7.97 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	1 026	0,16%
19. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 562	4 016	0,62%
20. Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 108	0,63%
21. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1150	970	1 011	0,16%
22. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 431	1,14%
23. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	111000	70 434	87 784	13,48%
24. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	36780	33 958	36 278	5,57%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3500	16 459	15 705	2,41%
26. Republika Południowej Afryki Seria 2035 ZAG000125972	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	28.02.2035	8.88 (Stały kupon)	1.	60000000	11 826	11 138	1,71%
27. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	15200	16 004	16 296	2,50%
28. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieręgowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	99500	105 624	112 801	17,32%
29. Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 112	2 055	0,32%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	900	3 725	3 620	0,56%
31. Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 153	4 059	0,62%
32. Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS2684974046	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 608	4 716	0,72%
33. mBank S.A. XS2680046021	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	10	4 497	4 702	0,72%
34. Republika Rumunii XS2689949399	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 361	9 091	1,40%
35. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	4 203	0,65%
36. Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktywny rynek nieręgowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 181	2 235	0,34%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>									185 734	179 197	27,58%
37. mBank S.A. Seria MBKO170125 PLBRE0005185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	8.90 (Zmienny kupon)	100 000.	30	3 001	3 152	0,48%
38. Santander Bank Polska S.A. Seria E PLB200000226	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	10 772	10 499	1,61%
39. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	8.08 (Zmienny kupon)	100 000.	14	1 400	1 452	0,22%
40. Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.12 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	5 951	0,91%
41. Bank Millennium S.A. Seria W PLBIG0000461	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	30.01.2029	8.94 (Zmienny kupon)	500 000.	2	985	849	0,13%
42. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.52 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 407	1,14%
43. CCC S.A. Seria 1/2018 PLCCC0000081	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CCC S.A.	Polska	29.06.2026	10.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	906	0,14%
44. Gmina Milicz Seria G19 PLO276400077	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2026	7.58 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 518	2 529	0,39%
45. Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	7.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 011	0,31%
46. Gmina Opoczno Seria B19 PLO276600023	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	7.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 011	0,16%
47. Gmina Wsła Seria A19 PLO269800010	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wsła	Polska	22.11.2027	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 011	0,16%

48.	Gmina Wisła Serie C19 PLO269800036	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	304	0.05%
49.	Gmina Wisła Serie D19 PLO269800044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	400	403	405	0.06%
50.	Gmina Wisła Serie E19 PLO269800051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	500	504	507	0.08%
51.	Gmina Wolomin Serie G2019 PLO257800089	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	21.11.2033	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 017	0.16%
52.	Gmina Wolomin Serie I2019 PLO257800105	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	509	0.08%
53.	MLP Group S.A. Serie C PLMLPGR00058	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	19.02.2025	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	200	855	892	0.14%
54.	Masło Słupsk Serie T	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Słupsk	Polska	30.10.2028	7.49 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 064	0.32%
55.	Gmina Kobylnica Serie B17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 011	0.16%
56.	Gmina Kobylnica Serie D17	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	514	0.08%
57.	Gmina Młakowo Serie A20 PLO306300016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2031	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.03%
58.	Gmina Młakowo Serie E20 PLO306300057	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Młakowo	Polska	20.11.2035	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 017	0.16%
59.	Masło Poznań Serie E2020 PLO318600056	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Poznań	Polska	26.11.2027	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 042	0.77%
60.	Eurocash S.A. Serie B PLEURCH00037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 006	0.46%
61.	Gmina Trzebnica Serie C20 PLO253600053	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	7.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.16%
62.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO339000013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.78 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.11%
63.	Powiat Lubirski Serie BB20 PLO302300069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	7.38 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 627	0.25%
64.	Masło Poznań Serie F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Poznań	Polska	22.12.2028	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 019	0.77%
65.	Masło Toruń Serie D20 PLO338600037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Toruń	Polska	31.12.2029	6.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 001	0.31%
66.	Masło Wodzisław Śląski Serie C20 PLO269000074	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masło Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	502	0.08%
67.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 875	4 463	0.69%
68.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A101 PLO276700054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	858	8 580	8 764	1.35%
69.	Gmina Nowy Staw Serie A20 PLO339300017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	7.04 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.08%
70.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Serie PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	30	30 051	26 684	4.10%
71.	PKN Orlen S.A. Serie D PLO037100016	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.98 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	12 703	1.95%
72.	Powiat Płocki Serie X	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	7.12 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.15%
73.	Gmina Wiczków Serie A20 PLO337300019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiczków	Polska	29.12.2033	8.82 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	501	0.08%
74.	Gmina Mejska Zgorzelec Serie A20 PLO266600025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 012	0.46%
75.	Ronson Europe N.V. Serie W PLRNSER00219	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.58 (Zmienny kupon)	1 000.	1645	1 645	1 677	0.26%
76.	R. Power Sp. z o.o. Serie 1/2021 PLO343300011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.77 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 024	0.46%
77.	Kruk S.A. Serie AL1 PLO163600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	9.56 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 004	0.61%
78.	Voxel S.A. Serie M PLVOXEL00147	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.92 (Zmienny kupon)	800.	942	754	757	0.12%
79.	Cognor S.A. Serie 1/2021 PLCGNR000014	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	9.70 (Zmienny kupon)	600.	1500	900	935	0.14%
80.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 388	0.21%
81.	3T Office Park Sp. z o.o. Serie B PLO361600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	9500	9 500	9 689	1.49%
82.	Famur S.A. Serie C PLFAMUR00061	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 026	0.31%
83.	Lokum Deweloper S.A. Serie I PLO212700044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	9.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 019	0.16%
84.	Powiat Średzki Serie A PLO365500019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	6.78 (Zmienny kupon)	840.	2000	1 687	1 699	0.26%
85.	Kredyt Inkaso S.A. Serie K1 PLO111400050	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.55 (Zmienny kupon)	916.67	3000	2 750	2 816	0.43%
86.	Gmina Zabłkowice Śląskie Serie B22 PLO372400054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Zabłkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 030	2 062	0.32%
87.	Gmina Skwierzyna Serie B PLO371000020	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 639	0.41%
88.	Gmina Skwierzyna Serie D PLO371000046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	760	0.12%
89.	Robyg S.A. Serie PE PLROBYG00289	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 026	0.31%
90.	Victoria Dom S.A. Serie V PLVCTDM0157	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 022	0.16%
91.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.47 (Zmienny kupon)	100 000.	14	6 400	6 185	0.95%
92.	Manipol Development S.A. Serie AE PLO229500064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.99 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	521	0.08%
93.	Anwim S.A. Serie C PLO335600030	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 013	0.16%
94.	Echo Investment S.A. Serie 3I/2023 PLO017000095	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 367	0.21%
95.	Unibep S.A. Serie I PLUNBEP00106	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	9.87 (Zmienny kupon)	100.	10000	1 000	1 019	0.16%
96.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2476822361	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.05.2027	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 159	8 305	1.28%
97.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Serie B PLO362300025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 512	0.23%
Suma:									588 981	606 836	93.25%	

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>							0	0	0.00%
1. Futures RXH4 07.03.2024 DE000C7X7UK8 DE000C7X7UK8	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	34	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	8 333	1.28%
<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	8 333	1.28%
2. 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	495	0.08%
3. Forward Waluta CZK->PLN FW2308690 16.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	2	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2306804 26.03.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	308	0.05%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2308794 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2308808 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-2	0.00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2308839 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2308862 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-6	0.00%
9. Forward Waluta PLN->EUR FW2308652 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
10. Forward Waluta PLN->EUR FW2308774 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
11. Forward Waluta PLN->USD FW2308833 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2305160 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	204	0.03%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2308041 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	280	0.04%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2308615 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	35	0.01%
15. Forward Waluta ZAR->PLN FW2307597 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	167	0.03%
16. Forward Waluta ZAR->PLN FW2308842 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	ZAR->PLN	1	0	79	0.01%
17. FR24040 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.080%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR3M / Stopa stała 6.08%	90 000	0	-47	-0.01%
18. IR240516 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.405%	1	0	-1 217	-0.19%
19. IR240521 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / 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	-602	-0.09%
20. IR240540 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / 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	-313	-0.05%
21. IR241210 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / 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	1 511	0.23%
22. 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	796	0.12%

23.	IR24126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.290% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-991	-0.15%
24.	IR250119 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.330% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 138	-0.33%
25.	IR261210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.890% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	815	0.13%
26.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 662	-0.26%
27.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	1 634	0.25%
28.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	9 603	1.47%
29.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.785%	1	0	-2 194	-0.34%
30.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 2.745%	1	0	-2 235	-0.34%
31.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	2 843	0.44%
32.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-5 235	-0.80%
33.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-803	-0.12%
34.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 445	0.22%
35.	CC25031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	367	0.06%
36.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	157	0.02%
37.	CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	64	0.01%
38.	CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURIB3653M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	578	0.09%
39.	CC27056 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	329	0.05%
40.	CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	545	0.08%
41.	CC271122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	33	0.01%
42.	CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	520	0.08%
43.	CC281015 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	340	0.05%
44.	CI250235 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.484% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	798	0.12%
45.	CI28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	478	0.07%
46.	CI28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR - 0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURIB3656M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EURIB3656M	1	0	477	0.07%
47.	CI280920 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBO6M	1	0	-215	-0.03%
48.	CI280923 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBO6M / Stopa stała 7.130%	1	0	203	0.03%
49.	CI280924 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 4.300% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.300% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	384	0.06%
50.	CI29036 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 4.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 4.200% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	504	0.08%
Suma:								0	8 333	1.28%

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			67 489	62 980	9.69%
7.	Dłużne papiery wartościowe		12 430	67 489	62 980	9.69%
	Suma:			67 489	62 980	9.69%

**) 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	2 072	0.31%
2.	Grupa Kapitałowa mBank S.A.	7 541	1.15%
3.	Grupa ING	-399	-0.06%
4.	Grupa Banku PKO BP	1 261	0.19%
5.	Grupa PZU S.A.	10 096	1.55%
	Suma:	20 571	3.14%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	1 013	0.16%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 463	0.69%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	3 950	0.61%
4.	CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURIB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	157	0.02%
5.	DS0432 PL0000113783	5 931	0.91%
6.	Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	2 026	0.31%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308794 22.01.2024	0	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308808 22.01.2024	-2	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308839 22.01.2024	-1	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308862 22.01.2024	-6	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308774 22.01.2024	-1	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2308833 18.01.2024	-1	0.00%
13.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 011	0.16%
14.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.08%
15.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 012	0.46%
16.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.08%
17.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	501	0.08%
18.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	4 004	0.61%
19.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 042	0.77%
20.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 019	0.77%
21.	Miasto Słupsk Seria T	2 064	0.32%
22.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 001	0.31%
23.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	502	0.08%
24.	MLP Group S.A. Seria C PLMLPGR00058	892	0.14%
25.	MLP Group S.A. Seria D PLMLPGR00090	877	0.13%
26.	PKN Orlen S.A. Seria D PLO037100016	12 703	1.95%
27.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	26 684	4.10%
28.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 026	0.16%
29.	PS0527 PL0000114393	14 795	2.27%
30.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 026	0.31%
31.	WS0429 PL0000105391	21 456	3.29%
	Suma:	122 160	18.77%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2023	31.12.2022
I. Aktywa	651 298	749 767
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 342	24 657
2. Należności	124	963
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	26 448
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	421 971	342 345
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	210 861	355 354
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	82 988	211 436
III. Aktywa netto (I - II)	568 310	538 331
IV. Kapitał funduszu	447 425	493 511
1. Kapitał wpłacony	3 177 465	3 077 799
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 730 040	-2 584 288
V. Dochody zatrzymane	106 917	82 581
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	114 790	91 941
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 873	-9 360
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 968	-37 761
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	568 310	538 331
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	38 802 244.761	42 807 086.789
A	34 872 073.325	36 100 557.597
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	3 832 502.024	6 706 064.786
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	97 669.412	464.406
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	14.65	12.58
A	14.33	12.52
B	100.00	100.00
E	14.33	12.52
F	100.00	100.00
I	14.71	12.85
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	123.68	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

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

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
I. Przychody z lokat	36 472	29 820
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	36 472	28 577
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 209
Pozostałe	0	34
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	13 623	13 390
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 774	6 123
- stała część wynagrodzenia	6 774	6 123
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	289	283
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	270	282
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	5 934	6 666
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	319	0
Pozostałe	35	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	13 623	13 390
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	22 849	16 430
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	53 216	-24 956
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 487	-30 267
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	51 729	5 311
- z tytułu różnic kursowych	-8 004	-921
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	76 065	-8 526
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	2.07	-0.06
A	1.81	-0.05
B	0.00	0.00
E	1.81	-0.05
F	0.00	0.00
I	1.86	-0.05
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	16.72	6.96
P	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

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	538 331	720 625
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	76 065	-8 526
a) przychody z lokat netto	22 849	16 430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 487	-30 267
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	51 729	5 311
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	76 065	-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)	-46 086	-173 768
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	99 666	78 447
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-145 752	-252 215
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	29 979	-182 294
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	568 310	538 331
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	567 454	561 182
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 518 046.914	5 958 230.149
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 746 531.186	15 405 364.302
Saldo zmian	-1 228 484.272	-9 447 134.153
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	466 686.043	462 290.043
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 340 248.805	5 238 047.440
Saldo zmian	-2 873 562.762	-4 775 757.397
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	164 212.904	483.967
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 007.898	19.561
Saldo zmian	97 205.006	464.406
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	216 017 460.063	210 499 413.149
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 145 386.738	174 398 855.552
Saldo zmian	34 872 073.325	36 100 557.597
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	34 872 073.325	36 100 557.597
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 103 697.079	46 637 011.036
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 271 195.055	39 930 946.250
Saldo zmian	3 832 502.024	6 706 064.786
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 832 502.024	6 706 064.786
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	164 696.871	483.967
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 027.459	19.561
Saldo zmian	97 669.412	464.406
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	97 669.412	464.406

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
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	106.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			14.33	12.52
B			100.00	100.00
E			14.33	12.52
F			100.00	100.00
I			14.71	12.85
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			123.68	106.96
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			14.46%	-0.40%
B			0.00%	0.00%
E			14.46%	-0.40%
F			0.00%	0.00%
I			14.47%	-0.39%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			15.63%	6.96%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.57	2.01.2023	11.43	20.06.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	12.57	2.01.2023	11.43	20.06.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	12.90	2.01.2023	11.73	20.06.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	107.38	2.01.2023	97.01	20.06.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.38	20.12.2023	12.62	21.02.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	14.38	20.12.2023	12.62	21.02.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	14.76	20.12.2023	12.95	21.02.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	124.07	20.12.2023	107.62	14.12.2022
P	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	14.33	29.12.2023	12.52	30.12.2022
B	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
E	14.33	29.12.2023	12.52	30.12.2022
F	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
I	14.71	29.12.2023	12.85	30.12.2022
J	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
L	123.65	29.12.2023	106.95	30.12.2022
P	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.40%	2.39%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.19%	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 informacji '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 wartościami znanymi na datę bilansową.

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu – są obowiązujące na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych – uwidaczniana jest data wykupu (na podstawie dokumentów emisyjnych lub późniejszych ich aktualizacji). Może się zdarzyć, że ta data wypada w dni, w których nie są przeprowadzane rozliczenia i wówczas – zgodnie z warunkami emisji – rozliczenie wykupu jest odpowiednio przesunięte.

W informacji '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.

Prezentacja wartości jednostek uczestnictwa (w zestawieniu 'Bilans' oraz w Nocie-12): w przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii (opisanych w Nocie-12): 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 wpisanych w Statucie 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.

'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 jednostek uczestnictwa tej kategorii do Statutu).

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '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'.

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' lub informacja o nich pochodzi z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie-12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

W prezentacji środków pieniężnych są uwzględniane przekazane – tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktów – depozyty zabezpieczające (w pln oraz w euro).

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, opcje, 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.

Podczas sporządzania sprawozdania wykorzystywane są dane znane na dzień ustalania ostatniego w okresie bilansowym Dnia Wyceny, jak i uzyskane po tym momencie informacje w zakresie dotyczącym okresu bilansowego (w tym: transakcje na Jednostkach Uczestnictwa pod datą wyceny ostatniego Dnia Wyceny, uzyskane z opóźnieniem informacje rynkowe).

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w pln. Dla subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym księgi rachunkowe 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 (zgodnie ze Statutem), 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) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 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) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) 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.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) 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.
- 10) 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.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłoszanego 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 zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury Bond-Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godzinowej 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 wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godzinowej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS ¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godzinową 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

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

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



- memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - 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 zależec 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 (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) 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, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych 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 np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod,
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - 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^{*}, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
 - wartość Aktywów Netto^{*}, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
 - liczba Jednostek Uczestnictwa^{*} (dla każdej kategorii oddzielnie),
 - wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa^{*}.
- ^{*} odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii 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	31.12.2023	31.12.2022
Należności	124.00	963.00
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	67.00	878.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	57.00	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	31.12.2023	31.12.2022
Zobowiązania	82 988.00	211 436.00
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	44 535.00	168 330.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	17 663.00	23 311.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	433.00	101.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatach inwestycyjnych	610.00	251.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	19 747.00	19 443.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	18 987.00	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	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		18 342.00		24 657.00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Bank Polska S.A.		8 920.00		3 810.00
PLN	8 920.00	8 920.00	3 810.00	3 810.00
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		1 200.00		4 700.00
PLN	1 200.00	1 200.00	4 700.00	4 700.00
Santander Biuro Maklerskie		4 476.00		3 552.00
EUR	607.00	2 640.00	636.00	2 983.00
USD	467.00	1 836.00	129.00	569.00
ING Bank Śląski S.A.		650.00		3 090.00
PLN	650.00	650.00	3 090.00	3 090.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 534.00		180.00
CZK	0.00	0.00	9.00	2.00
EUR	0.00	1.00	10.00	48.00
HUF	826.00	9.00	584.00	7.00
PLN	1 374.00	1 374.00	122.00	122.00
USD	38.00	149.00	0.00	1.00
ZAR	3.00	1.00	0.00	0.00
mBank S.A.		320.00		1 820.00
PLN	320.00	320.00	1 820.00	1 820.00
BNP PARIBAS		522.00		4 362.00
EUR	120.00	522.00	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.		720.00		610.00
PLN	720.00	720.00	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	31.12.2023		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		6 997.00		
CZK	89.00	17.00	450.00	86.00
EUR	-2 930.00	-13 176.00	-791.00	-3 664.00
GBP	285.00	1 501.00	0.00	0.00
HUF	318.00	4.00	3 891.00	49.00
PLN	17 591.00	17 591.00	13 522.00	13 522.00
RUB	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	222.00	927.00	579.00	2 620.00
ZAR	563.00	133.00	335.00	87.00

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
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	5 158 tys. zł	0.8%
	dłużne papiery wartościowe	122 583 tys. zł	18.8%
	należności – w walutach	2 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	36 876 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.1%
		-5 tys. EUR	
		153 tys. USD	
		247 tys. CZK	
		-243 tys. HUF	
		3 827 tys. ZAR	
2. ryzyko kredytowe			
	obligacje Skarbu Państwa	400 961 tys. zł	61.6%
	korporacyjne papiery wartościowe	129 761 tys. zł	19.9%
	obligacje samorządowe	53 830 tys. zł	8.3%
	obligacje skarbowe zagraniczne	22 284 tys. zł	3.4%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	134 244 tys. zł	20.7%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej			
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	472 592 tys. zł	72.6%
5. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	305 319 tys. zł	46.9%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*initial margin*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* dodatkowo występuje depozyt wstępny.

- 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) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem transakcji.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

Emitenci (2) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	51.9%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego	5.6%

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.

1) 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 pełnomiarową 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 napadnętego, masowy exodus mieszkańców (w tym do Polski), zaprzestanie przez Ukrainę eksportu towarów wielu kategorii i normalnej wymiany handlowej. Agresja została potępiona przez większość krajów ONZ, a większość krajów zachodu (m.in. USA, kraje Unii Europejskiej, Wielka Brytania, Kanada, Japonia) wprowadziło szerokie sankcje na Rosję.

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

Rok 2023 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: skutki 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) była w 2023 także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmocnionym przez procesy demograficzne. Na początku roku 2023 występowały jeszcze objawy globalnego kryzysu energetycznego, który mógł mieć istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współczesność z kryzysem klimatycznym. Koniec roku i sytuacja w 2024 wskazuje na zmniejszenie negatywnego wpływu powyższych zjawisk na gospodarkę.

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 zapewnianją minimalizację negatywnych skutków.

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

7) 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 (31.12.2023) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (50)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

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

Zwykłe 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).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 50 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 zapadalności (wyciągnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
kwota	waluta						kwota	waluta	kwota	waluta							
1.	CC25031 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	367	BNP PARBAS	3 121	EUR	14 365	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020
2.	CC26055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	157	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 130	EUR	10 025	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
3.	CC260610 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	64	Santander Bank Polska S.A.	1 064	EUR	4 999	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021
4.	CC260612 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EURB3653M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	578	Santander Bank Polska S.A.	5 322	EUR	25 277	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC27076 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	545	SOCIETE GENERALE PARIS	976	EUR	5 235	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
6.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2308690 16.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	2	BNP PARBAS	4 800	CZK	846	PLN	16.01.2024	4 800	CZK	846	PLN	16.01.2024	16.01.2024
7.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2306804 26.03.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	308	BNP PARBAS	1 006	EUR	4 705	PLN	26.03.2024	1 006	EUR	4 705	PLN	26.03.2024	26.03.2024
8.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308794 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11	EUR	47	PLN	22.01.2024	11	EUR	47	PLN	22.01.2024	22.01.2024
9.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308808 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	868	PLN	22.01.2024	200	EUR	868	PLN	22.01.2024	22.01.2024
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308839 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	EUR	869	PLN	22.01.2024	200	EUR	869	PLN	22.01.2024	22.01.2024
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308862 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	800	EUR	3 475	PLN	22.01.2024	800	EUR	3 475	PLN	22.01.2024	22.01.2024
12.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2308652 22.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	5 394	PLN	1 240	EUR	22.01.2024	5 394	PLN	1 240	EUR	22.01.2024	22.01.2024
13.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2308774 22.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 306	PLN	300	EUR	22.01.2024	1 306	PLN	300	EUR	22.01.2024	22.01.2024
14.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308833 18.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	99	PLN	25	USD	18.01.2024	99	PLN	25	USD	18.01.2024	18.01.2024
15.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2305160 22.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	204	Santander Bank Polska S.A.	3 300	USD	13 192	PLN	22.01.2024	3 300	USD	13 192	PLN	22.01.2024	22.01.2024
16.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308041 18.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	280	Santander Bank Polska S.A.	2 729	USD	11 021	PLN	18.01.2024	2 729	USD	11 021	PLN	18.01.2024	18.01.2024
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308615 18.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	35	BNP PARBAS	350	USD	1 412	PLN	18.01.2024	350	USD	1 412	PLN	18.01.2024	18.01.2024
18.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2307597 25.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	167	SOCIETE GENERALE PARIS	22 385	ZAR	4 914	PLN	25.01.2024	22 385	ZAR	4 914	PLN	25.01.2024	25.01.2024
19.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2308842 25.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	79	SOCIETE GENERALE PARIS	26 230	ZAR	5 641	PLN	25.01.2024	26 230	ZAR	5 641	PLN	25.01.2024	25.01.2024
20.	Futures RXH4 07.03.2024 DE000C7X7UK8 DE000C7X7UK8	Długa	Future	ORI	20 285	Eurex Exchange				PLN	07.03.2024					07.03.2024	07.03.2024
21.	CC27115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	520	Santander Bank Polska S.A.	976	EUR	5 248	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020
22.	CC271056 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	329	J.P. MORGAN AG	2 171	EUR	10 602	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
23.	CC271122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	33	BNP PARBAS	548	EUR	2 647	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	31.10.2023
24.	CC281015 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Długa	CIRS	ORI	340	BNP PARBAS	1 181	USD	5 282	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
25.	C280924 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.300% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	SZP	384	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 970	CZK	21 822	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
26.	C29036 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 4.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	SZP	504	SOCIETE GENERALE PARIS	13 617	CZK	17 042	CZK	20.03.2029	80 000	CZK	80 000	CZK	20.03.2029	31.10.2023
27.	C290235 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Długa	IRS	ORI	798	BNP PARBAS		EUR	187	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020
28.	C28065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Długa	IRS	ORI	478	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	116	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
29.	C28068 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURB3656M	Długa	IRS	ORI	477	J.P. MORGAN AG		EUR	116	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
30.	C280920 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBO6M	Krótk a	IRS	ORI	-215	J.P. MORGAN AG	179 696	HUF	152 202	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
31.	C280923 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBO6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	203	ING Bank Śląski S.A.	152 202	HUF	178 445	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
32.	IF300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Długa	IRS	ORI	9 603	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3 094	PLN	14 159	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
33.	IF240516 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.405%	Krótk a	IRS	SZP	-1 217	Pow szeczna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 448	PLN	203	PLN	27.05.2024	50 000	PLN	50 000	PLN	27.05.2024	26.11.2020
34.	IF240521 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.432%	Krótk a	IRS	SZP	-602	ING Bank Śląski S.A.	724	PLN	108	PLN	27.05.2024	25 000	PLN	25 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
35.	IF240540 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.760%	Krótk a	IRS	SZP	-313	mBank S.A.	433	PLN	114	PLN	24.05.2024	15 000	PLN	15 000	PLN	24.05.2024	08.04.2021
36.	IF31111 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Krótk a	IRS	SZP	-2 194	BNP PARBAS	6 993	PLN	4 454	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021

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

strona 2 Tabela N-6		31.12.2023 --- 50 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR31121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Krótką	IRS	SZP	-2.235	J.P. MORGAN AG	6.994	PLN	4.982	PLN	15.12.2031	20.000	PLN	20.000	PLN	15.12.2031	13.10.2021
38.	IR24124 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.960% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	796	J.P. MORGAN AG	3.452	PLN	4.339	PLN	23.12.2024	62.000	PLN	62.000	PLN	23.12.2024	16.09.2022
39.	IR32083 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	2.843	Goldman Sachs Bank Europe SE	10.088	PLN	13.730	PLN	30.08.2032	25.000	PLN	25.000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
40.	IR241210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 8.170%	Długa	IRS	SZP	1.511	J.P. MORGAN AG	3.452	PLN	5.093	PLN	23.12.2024	62.000	PLN	62.000	PLN	23.12.2024	24.10.2022
41.	IR24126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.290% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-991	Santander Bank Polska S.A.	4.544	PLN	3.452	PLN	23.12.2024	62.000	PLN	62.000	PLN	23.12.2024	05.10.2022
42.	IR32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-5.235	Santander Bank Polska S.A.	16.476	PLN	9.921	PLN	18.10.2032	25.000	PLN	25.000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
43.	IR250119 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2.138	Santander Bank Polska S.A.	7.596	PLN	5.386	PLN	10.01.2025	60.000	PLN	60.000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
44.	IR28063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-1.662	Santander Bank Polska S.A.	6.789	PLN	4.905	PLN	21.06.2028	25.000	PLN	25.000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
45.	IR330611 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-803	BNP PARIBAS	5.185	PLN	4.191	PLN	21.06.2033	10.000	PLN	10.000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
46.	IR33067 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	1.445	Goldman Sachs Bank Europe SE	4.191	PLN	5.976	PLN	21.06.2033	10.000	PLN	10.000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
47.	IR28065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	1.634	SOCIETE GENERALE PARIS	4.905	PLN	6.758	PLN	21.06.2028	25.000	PLN	25.000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
48.	IR261210 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	815	Goldman Sachs Bank Europe SE	4.672	PLN	5.475	PLN	21.12.2026	40.000	PLN	40.000	PLN	21.12.2026	08.09.2023
49.	CR2047 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	495	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	44	USD	213	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020
50.	FR24040 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.080%	Długa	FRA	SZP	-47	Santander Bank Polska S.A.		PLN	47	PLN	11.01.2024	90.000	PLN	90.000	PLN	11.01.2024	07.07.2023
		OPIS CEL otwarcia pozycji		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)												
				SZP	Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)												
		Specyficzne instrumenty:		IRS	Interest Rate Swap												
				FRA	Forward Rate Agreement												

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka

31.12.2022		AKTYWNE kontrakty BSB: 2								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys. PLN)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	20 005	PLN	2	2.67%	PS0527	PL0000114393	22 138	20 005
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	6 443	PLN	2	0.86%	WZ1127	PL0000114559	6 733	6 443
2. - pozycje. PODSUMOWANIE						3.53%				26 448

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 3

31.12.2023		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	6 031	PLN	6 031	2	0.93%	PS0527	PL0000114393	6 100
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	30 077	PLN	30 077	4	4.62%	PS0728	PL0000115192	26 300
3.	Powszechna Kasa Oszczędnościil Bank Polski S.A.	SBB	8 427	PLN	8 427	4	1.29%	DS0727	PL0000109427	9 000
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					44 535		6.84%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

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	31.12.2023		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		651 298		749 767
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		18 342		24 657
CZK	0	0	9	2
EUR	727	3 163	2 116	9 926
HUF	826	9	584	7
PLN	13 184	13 184	14 152	14 152
USD	505	1 985	129	570
ZAR	3	1	0	0
2. Należności		124		963
EUR	1	2	2	8
PLN	122	122	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:		421 971		342 345
EUR	12 941	56 261	15 401	72 230
PLN	327 513	327 513	188 155	188 155
USD	6 877	27 059	15 534	68 379
ZAR	52 439	11 138	52 377	13 581
- dłużne papiery w artosiowe		421 971		342 345
EUR	12 941	56 261	15 401	72 230
PLN	327 513	327 513	188 155	188 155
USD	6 877	27 059	15 534	68 379
ZAR	52 439	11 138	52 377	13 581
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		210 861		355 354
CZK	5 059	890	2 052	399
EUR	-14 900	-64 796	-893	-4 193
HUF	17 856	203	0	0
PLN	92 415	92 415	25 685	25 685
USD	-752	-2 962	664	2 921
ZAR	1 156	246	719	186
- dłużne papiery w artosiowe		184 865		330 356
EUR	6 469	28 125	3 092	14 500
PLN	156 740	156 740	315 856	315 856
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		82 988		211 436
CZK	0	0	1 321	256
EUR	4 368	18 997	15 516	72 773
HUF	18 926	215	0	0
PLN	63 775	63 775	138 045	138 045
USD	0	1	75	328
ZAR	0	0	129	34

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	euro	1 EUR	4,3480
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
4.	korona czeska	1 CZK	0,1759
5.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2124

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	31.12.2023			
	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	608,00	0,00	0,00	13 180,00
Instrumenty pochodne	0,00	5 176,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022			
	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
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	3 075	0	0	560
Instrumenty pochodne	0	0	0	361
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	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	31.12.2023		31.12.2022	
	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.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	10 611.00	13 372.00	-29 902.00	19 869.00
Instrumenty pochodne	-2 000.00	0.00	3 761.00	0.00
Dłużne papiery w wartościowe	12 611.00	13 372.00	-33 663.00	19 869.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	-9 124.00	38 357.00	-365.00	-14 558.00
Instrumenty pochodne	15 253.00	6 646.00	3 769.00	909.00
Dłużne papiery w wartościowe	-24 377.00	31 711.00	-4 134.00	-15 467.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	1 487.00	51 729.00	-30 267.00	5 311.00

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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 za zarządzanie Subfunduszem:

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie				
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do
A	stałe	1.20%	01.08.2022	--
B	stałe	1.60%	01.11.2021	--
E	stałe	1.10%	01.08.2022	--
F	stałe	1.15%	01.08.2022	--
I	stałe	1.20%	01.08.2022	--
J	stałe	1.00%	01.02.2021	--
K	stałe	0.96%	01.08.2022	--
L	stałe	0.01%	01.06.2022	31.05.2023
L	stałe	0.30%	01.06.2023	--
P	stałe	0.60%	01.11.2021	--

- 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) 6 774 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 kwotę kosztów ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłata za audytora	1.00	0.00
Opłata za oprogramowanie	1.00	0.00
Pozostałe – inne	13.00	0.00
Prowadzenie rejestru aktywów opłata	26.00	0.00

Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

Opis		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	568 310	538 331	720 625	1 191 096
Wartość JU kat. A	[zł]	14.33	12.52	12.57	13.56
Wartość JU kat. E	[zł]	14.33	12.52	12.57	13.56
Wartość JU kat. I	[zł]	14.71	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]	123.68	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.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	327 513	50.3%	305 319	47.0%	0	0.0%	632 832	97.3%
Dłużne papiery wartościowe	327 513	50.3%	279 323	43.0%	-	-	606 836	93.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	94 458	14.5%	-	-	94 458	14.5%
Instrumenty pochodne	-	-	25 996	4.0%	-	-	25 996	4.0%
Zobowiązania	0	0.0%	26 872	-2.7%	0	0.0%	26 872	-2.7%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	44 535	-	-	-	44 535	-
Instrumenty pochodne	-	-	-17 663	-2.7%	-	-	-17 663	-2.7%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części dla Poziomu 2) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W odniesieniu do giełdowych instrumentów pochodnych: nie są one przedstawiane w sprawozdaniu w wycenie wynikającej z kursów rynkowych (ekspozycja), a poprzez wartość złożonych depozytów zabezpieczających. W związku z tym w powyższej tabeli ta grupa instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).



Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Jednakże występują w tym przypadku inne rodzaje ryzyka, omówione w Nocie 1 (podrozdział wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku.

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Marvopol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	514	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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



W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

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

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Ponadto:

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

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

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

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.		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 wynikała 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 31 grudnia 2023 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2023. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2022.

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu UCITS, w rozumieniu przepisów UE.

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.

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

