



**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO KOMPAS

**subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM 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 Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

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

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2023 o wartości 674 040 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 632 173 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 48 473 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	96 278	104 441	15.28%	22 277	20 887	4.41%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	564 825	553 814	81.02%	433 507	421 505	88.85%
Instrumenty pochodne	0	15 785	2.32%	0	4 469	0.93%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	661 103	674 040	98.62%	455 784	446 861	94.19%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					15 342	14 650	2.14%
1. Freepport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	28 313	Stany Zjednoczone	4 192	4 743	0.69%
2. Camden Property Trust US1331311027	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 519	Stany Zjednoczone	2 177	1 375	0.20%
3. Ameren Corporation US0236081024	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 888	Stany Zjednoczone	730	537	0.08%
4. Mondelez International, Inc. US6092071058	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	10 438	Stany Zjednoczone	2 994	2 975	0.44%
5. Nadaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	10 202	Stany Zjednoczone	2 358	2 334	0.34%
6. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 558	Stany Zjednoczone	864	817	0.12%
7. Starbucks Corporation US8552441094	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 947	Stany Zjednoczone	2 027	1 869	0.27%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					80 936	89 791	13.14%
8. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 009	Polska	4 127	4 902	0.72%
9. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	424	Polska	85	109	0.02%
10. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	646 011	Polska	4 754	5 397	0.79%
11. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	93 423	Polska	11 722	14 205	2.08%
12. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	227 430	Polska	14 942	14 897	2.18%
13. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	266 900	Polska	11 454	13 430	1.96%
14. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	227 643	Polska	1 799	1 853	0.27%
15. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 327	Polska	4 152	4 175	0.61%
16. Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 539	Polska	1 182	1 211	0.18%
17. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 729	Polska	2 524	2 384	0.35%
18. Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	57 008	Polska	3 558	4 352	0.64%
19. mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 982	Polska	3 900	4 270	0.62%
20. MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 419	Polska	550	527	0.08%
21. Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 702	Polska	659	545	0.08%
22. RELX PLC GB00B2B0DG97	Aktyw ny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	10 094	Wielka Brytania	1 314	1 570	0.23%
23. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	239 230	Luksemburg	7 409	7 972	1.17%
24. CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	14 678	Holandia	812	975	0.14%
25. InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	35 461	Luksemburg	1 789	1 930	0.28%
26. Orsted A/S DK0060094928	Aktyw ny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	12 315	Dania	2 495	2 689	0.39%
27. Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktyw ny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	19 185	Dania	1 709	2 398	0.35%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					96 278	104 441	15.28%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									40 214	40 004	5.85%
<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>									40 214	40 004	5.85%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									40 214	40 004	5.85%
1. WZ0124 PL0000107454	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	175	172	181	0.03%
2. WZ0524 PL0000110615	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	400	391	404	0.06%
3. PS0424 PL0000111191	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2024	2.50 (Staly kupon)	1 000.	100	101	101	0.01%
4. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CFG15	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	31.08.2024	3.25 (Staly kupon)	100.	100000	39 550	39 318	5.75%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									524 611	513 810	75.17%
<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>									524 611	513 810	75.17%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									319 475	315 228	46.12%
5. DS0726 PL0000108866	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	854	953	0.14%
6. Republika Czeska CZ0001004477	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	15.05.2030	0.95 (Staly kupon)	10 000.	10304	16 001	15 436	2.26%
7. WZ0525 PL0000111738	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	500	497	504	0.07%
8. PS0425 PL0000112728	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2025	0.75 (Staly kupon)	1 000.	100	101	95	0.01%
9. DS1030 PL0000112736	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Staly kupon)	1 000.	500	506	397	0.06%
10. Republika Serbii Serbia REGS XS2170186923	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Staly kupon)	1 000.	1500	7 518	6 380	0.93%
11. WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	63440	60 036	62 700	9.17%
12. Republika Węgier XS2010026305	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 225	3 972	0.58%
13. Republika Węgier XS2558594391	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Staly kupon)	1 000.	700	3 249	3 348	0.49%
14. Skarb Państwa (Polska) US857524AD47	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	16.11.2027	5.50 (Staly kupon)	1 000.	3000	12 363	12 350	1.81%
15. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CEP23	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	15.05.2032	2.88 (Staly kupon)	100.	10000	4 687	3 663	0.54%
16. Skarb Państwa (Polska) XS2586944659	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	14.02.2033	3.88 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 441	9 368	1.37%
17. Skarb Państwa (Polska) US731011A42	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 292	4 040	0.59%
18. WZ1128 PL0000115697	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	80000	76 868	78 178	11.44%
19. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Staly kupon)	1 000.	2600	10 762	10 457	1.53%
20. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CGU99	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	31.03.2025	3.88 (Staly kupon)	100.	90000	37 559	35 458	5.19%
21. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CHA27	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	30.04.2028	3.50 (Staly kupon)	100.	60000	24 984	23 381	3.42%
22. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej US91282CHE49	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	31.05.2028	3.63 (Staly kupon)	100.	80000	31 951	31 253	4.57%
23. Republika Rumunii XS2689949399	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Staly kupon)	1 000.	2000	9 361	9 091	1.33%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 220	4 204	0.62%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									14 342	13 692	2.00%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.07.2025	1.25 (Staly kupon)	1 000.	14500	14 342	13 692	2.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									190 794	184 890	27.05%
26. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Staly kupon)	1 000.	12000	11 034	10 970	1.60%
27. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	1000	996	831	0.12%
28. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	45000	44 380	40 167	5.88%
29. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	6.33 (Zmienny kupon)	1 000.	44400	41 606	43 269	6.33%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2551369924	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2025	4.40 (Staly kupon)	1 000.	10000	48 272	44 542	6.52%
31. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2678204574	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	07.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	10000	44 506	45 111	6.60%
Suma:									564 825	553 814	81.02%

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%
Aktywne rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywne rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	15 784	2,32%
Aktywne rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywne rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	15 784	2,32%
CC24087 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	1 601	0,23%
1. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC25032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	1 292	0,19%
2. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC25103 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	4 689	0,69%
3. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC270221 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	751	0,11%
4. EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC270931 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	1 849	0,27%
5. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	738	0,11%
6. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC271117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	294	0,04%
7. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC30056 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2,710% / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	1 335	0,20%
8. 2,710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	1 083	0,16%
9. ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CC330511 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WBOR3M	1	0	484	0,07%
10. SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M									
CI24085 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5,265% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-18	0,00%
11. 5,265% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE									
CI25031 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4,861% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-80	-0,01%
12. 4,861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE									
CI270922 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,836% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-612	-0,09%
13. 2,836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M									
CI33054 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,178% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	391	0,06%
14. 3,178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE									
15. Forward Waluta CZK->PLN FW2307880 16.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	30	0,00%
16. Forward Waluta DKK->PLN FW2308255 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	17	0,00%
17. Forward Waluta DKK->PLN FW2308582 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-2	0,00%
18. Forward Waluta DKK->PLN FW2308604 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-3	0,00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2307592 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	13	0,00%
20. Forward Waluta EUR->PLN FW2308648 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-3	0,00%
21. Forward Waluta EUR->PLN FW2308694 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-3	0,00%
22. Forward Waluta EUR->PLN FW2308727 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-5	0,00%
23. Forward Waluta GBP->PLN FW2308254 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	10	0,00%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2308887 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	4	0,00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2308905 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0,00%
26. Forward Waluta PLN->USD FW2308578 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-16	0,00%
27. Forward Waluta PLN->USD FW2308620 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-17	0,00%
28. Forward Waluta PLN->USD FW2308735 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-2	0,00%
29. Forward Waluta USD->PLN FW2307999 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	279	0,04%
30. Forward Waluta USD->PLN FW2308039 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 174	0,17%
31. Forward Waluta USD->PLN FW2308290 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	72	0,01%
32. Forward Waluta USD->PLN FW2308324 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	2	0,00%
33. Forward Waluta USD->PLN FW2308342 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	104	0,02%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2308423 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	3	0,00%
35. Forward Waluta USD->PLN FW2308459 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	7	0,00%
36. Forward Waluta USD->PLN FW2308571 18.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	35	0,01%
IR240519 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0,410%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0,410%	1	0	-243	-0,04%
IR241032 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0,570%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0,570%	1	0	-241	-0,04%
IR24106 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1,553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	194	0,03%
39. 1,553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M									
IR24107 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1,553% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	194	0,03%
40. 1,553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M									
IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN 0,895%	Nienotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0,895% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	383	0,06%
41. 0,895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M									
Suma:					- 5 / spis treści i tabele		0	15 784	2,32%

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

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			220 118	213 243	31.20%
7. Dłużne papiery wartościowe		140 500	220 118	213 243	31.20%
Suma:			220 118	213 243	31.20%

**) 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	12 022	1.77%
2. Grupa PZU S.A.	22 882	3.34%
Suma:	34 904	5.11%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	1 828	0.27%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500286	13 692	2.00%
3. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 463	0.65%
4. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	15 982	2.34%
5. Forward Waluta CZK->PLN FW2307880 16.01.2024	30	0.00%
6. Forward Waluta DKK->PLN FW2308255 23.02.2024	17	0.00%
7. Forward Waluta DKK->PLN FW2308582 23.02.2024	-2	0.00%
8. Forward Waluta DKK->PLN FW2308604 23.02.2024	-3	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2307592 25.01.2024	13	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2308727 25.01.2024	-5	0.00%
11. Forward Waluta GBP->PLN FW2308254 23.02.2024	10	0.00%
12. Forward Waluta PLN->EUR FW2308887 22.01.2024	4	0.00%
13. Forward Waluta PLN->EUR FW2308905 22.01.2024	1	0.00%
14. Forward Waluta PLN->USD FW2308578 06.02.2024	-16	0.00%
15. Forward Waluta PLN->USD FW2308620 06.02.2024	-17	0.00%
16. Forward Waluta PLN->USD FW2308735 06.02.2024	-2	0.00%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2307999 06.02.2024	279	0.04%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2308290 06.02.2024	72	0.01%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2308324 18.01.2024	2	0.00%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2308423 18.01.2024	3	0.00%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2308459 18.01.2024	7	0.00%
22. IR240519 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-283	-0.04%
23. PS0425 PL0000112728	95	0.01%
24. WZ0124 PL0000107454	181	0.03%
Suma:	36 351	5.31%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2023	31.12.2022
I. Aktywa	683 518	474 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 202	9 031
2. Należności	152	250
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	3 879	10 361
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	473 365	359 291
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	201 920	95 417
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	51 345	55 731
III. Aktywa netto (I - II)	632 173	418 619
IV. Kapitał funduszu	577 014	411 933
1. Kapitał wpłacony	1 398 271	1 097 469
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-821 257	-685 536
V. Dochody zatrzymane	47 068	19 825
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 548	19 817
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 520	8
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 091	-13 139
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	632 173	418 619
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	39 470 606.583	28 818 365.118
A	39 152 081.182	28 605 238.260
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	318 522.313	213 126.858
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	3.088	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	16.02	14.53
A	15.24	13.88
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	111.36	101.41
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	104.89	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	26 098	36 238
Dywidendy i inne udziały w zyskach	685	1 236
Przychody odsetkowe	25 413	22 235
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	12 767
Przychody z tytułu papierów wartościowych	0	12 767
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	15 367	14 924
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 919	6 935
- stała część wynagrodzenia	7 243	6 935
- zmienna część wynagrodzenia	4 676	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	313	183
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	207	54
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	5
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	2 510	5 588
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	333	2 002
Pozostałe	81	157
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	15 367	14 924
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 731	21 314
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	37 742	-25 969
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 512	-19 845
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 230	-6 124
- z tytułu różnic kursowych	-12 877	7 829
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	48 473	-4 655
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	1.49	-0.15
A	1.36	0.08
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	9.95	0.55
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	4.89	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	418 619	680 212
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	48 473	-4 655
a) przychody z lokat netto	10 731	21 314
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 512	-19 845
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 230	-6 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 473	-4 655
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	165 081	-256 938
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	300 802	40 914
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-135 721	-297 852
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	213 554	-261 593
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	632 173	418 619
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	517 954	494 650
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 449 030.563	2 928 258.964
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 902 187.641	20 181 219.866
Saldo zmian	10 546 842.922	-17 252 960.902
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	161 231.248	24 311.533
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 835.793	278 819.953
Saldo zmian	105 395.455	-254 508.420
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3.088	0.000
Saldo zmian	3.088	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 096 437.707	76 647 407.144
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 944 356.525	48 042 168.884
Saldo zmian	39 152 081.182	28 605 238.260
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	39 152 081.182	28 605 238.260
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	886 933.391	725 702.143
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	568 411.078	512 575.285
Saldo zmian	318 522.313	213 126.858
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	318 522.313	213 126.858
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3.088	0.000
Saldo zmian	3.088	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3.088	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			13.88	13.80
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			101.41	100.86
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			15.24	13.88
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			111.36	101.41
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			104.89	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			9.80%	0.58%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			9.81%	0.55%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			4.89%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.92	2.01.2023	13.13	20.06.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	101.72	2.01.2023	95.92	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	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	99.55	3.10.2023	100.00	3.01.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.26	27.12.2023	13.93	12.01.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	111.48	27.12.2023	101.81	12.01.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	104.98	27.12.2023	100.00	3.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	15.24	29.12.2023	13.88	30.12.2022
B	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
E	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
F	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
I	111.35	29.12.2023	101.40	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	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
P	104.87	29.12.2023	100.00	30.12.2022
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.97%	3.02%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2.30%	1.40%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.06%	0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.04%	0.01%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są 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 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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 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 za-

prezentowane 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).

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

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

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.

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 wykorzy-

stane 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 ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 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 BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do

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

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie

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]

- odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji użyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie 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 tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na

rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym 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

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,

fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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.

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 Funduszu, 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 aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa^{*} oraz wartość aktywów netto na Jednostkę 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.

Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Należności	152.00	250.00
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1.00	91.00
Z tytułu dywidend	151.00	141.00
Z tytułu odsetek	0.00	18.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	0.00	0.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Zobowiązania	51 345.00	55 731.00
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	27 025.00	38 324.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 245.00	7 847.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	2 281.00	118.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	747.00	826.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	20 047.00	8 616.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	17 702.00	8 044.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 129.00	496.00

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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. Banki / w waluty		4 202,00		9 031,00
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0,00		0,00
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
Santander Bank Polska S.A.		0,00		1 230,00
PLN	0,00	0,00	1 230,00	1 230,00
Santander Biuro Maklerskie		1 748,00		2 003,00
EUR	305,00	1 327,00	305,00	1 431,00
PLN	163,00	163,00	163,00	163,00
USD	66,00	258,00	93,00	409,00
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0,00		1 210,00
PLN	0,00	0,00	1 210,00	1 210,00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 324,00		320,00
CHF	0,00	2,00	0,00	2,00
CZK	1,00	0,00	78,00	15,00
DKK	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	30,00	131,00	0,00	1,00
GBP	1,00	4,00	0,00	2,00
HUF	78,00	1,00	218,00	3,00
NOK	7,00	3,00	7,00	3,00
PLN	1 893,00	1 893,00	120,00	120,00
SEK	1,00	0,00	1,00	0,00
USD	74,00	290,00	39,00	174,00
BNP PARIBAS		0,00		4 268,00
EUR	0,00	0,00	910,00	4 268,00
Goldman Sachs Bank Europe SE		0,00		0,00
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
J.P. MORGAN AG		0,00		0,00
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		130,00		0,00
PLN	130,00	130,00	0,00	0,00
SOCIETE GENERALE PARIS		0,00		0,00
EUR	0,00	0,00	0,00	0,00

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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		-1 093,00		2,00
CHF	0,00	2,00	0,00	2,00
CZK	241,00	48,00	38,00	7,00
DKK	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	-291,00	-1 248,00	6,00	33,00
GBP	3,00	16,00	9,00	52,00
HUF	246,00	3,00	15 848,00	196,00
NOK	7,00	3,00	1,00	1,00
PLN	-2 856,00	-2 856,00	7 426,00	7 426,00
RUB	0,00	0,00	2 922,00	154,00
SEK	1,00	0,00	11,00	5,00
USD	695,00	2 939,00	214,00	969,00

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	Uwagi
1. ryzyko walutowe					
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	2 016	tys. zł	0.3%	
	papiery udziałowe	24 212	tys. zł	3.5%	
	dłużne papiery wartościowe	301 372	tys. zł	44.1%	
	należności – w walutach	151	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	11 727	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			1.0%	
		549	tys. EUR		
		915	tys. USD		
		75	tys. GBP		
		-1 098	tys. CZK		
		78	tys. HUF		
		1 580	tys. DKK		
		7	tys. NOK		
		1	tys. SEK		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	382 514	tys. zł	56.0%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	171 300	tys. zł	25.1%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	185 236	tys. zł	27.1%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	368 578	tys. zł	53.9%	
5. ryzyko cen akcji					
	udziałowe papiery wartościowe	104 441	tys. zł	15.3%	
6. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	413 820	tys. zł	60.5%	

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 (3) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Bank Gospodarstwa Krajowego	31.2%
2. Skarb Państwa (Polska)	24.8%
3. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	19.5%

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

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

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

6) Ryzyko cen akcji

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

Spodziewanym skutkiem wojny są: ofiary w ludziach, zniszczenia i ogromne problemy gospodarcze Ukrainy, a sankcje nałożone na Rosję mają na celu ograniczenie możliwości prowadzenia wojny przez ten kraj. Wojna wpływa negatywnie (w okresie sprawozdawczym i do czasu podpisania sprawozdań) na globalną koniunkturę i występują różnorodne perturbacje w gospodarce i handlu światowym, w tym m.in. wysoka inflacja, podwyżki kosztów surowców energetycznych, za-

burzenia 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 bezpośredniego 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, uwytklane 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 zapewniają minimalizację negatywnych skutków.

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2023) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (41)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 41 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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2307880 16.01.2024	Krótko	Forward	ORI	30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 852	CZK	1 235	PLN	16.01.2024	6 852	CZK	1 235	PLN	16.01.2024	16.01.2024
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308255 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 851	DKK	1 685	PLN	23.02.2024	2 851	DKK	1 685	PLN	23.02.2024	23.02.2024
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308582 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 677	DKK	979	PLN	23.02.2024	1 677	DKK	979	PLN	23.02.2024	23.02.2024
4.	Forward Waluta DKK->PLN FW2308604 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 613	DKK	1 526	PLN	23.02.2024	2 613	DKK	1 526	PLN	23.02.2024	23.02.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307592 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	88	EUR	396	PLN	25.01.2024	88	EUR	396	PLN	25.01.2024	25.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308648 22.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	1 426	EUR	6 203	PLN	22.01.2024	1 426	EUR	6 203	PLN	22.01.2024	22.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308694 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-3	Santander Bank Polska S.A.	275	EUR	1 193	PLN	25.01.2024	275	EUR	1 193	PLN	25.01.2024	25.01.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308727 25.01.2024	Krótko	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	137	EUR	591	PLN	25.01.2024	137	EUR	591	PLN	25.01.2024	25.01.2024
9.	Forward Waluta GBP->PLN FW2308254 23.02.2024	Krótko	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	240	GBP	1 210	PLN	23.02.2024	240	GBP	1 210	PLN	23.02.2024	23.02.2024
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308887 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 170	PLN	270	EUR	22.01.2024	1 170	PLN	270	EUR	22.01.2024	22.01.2024
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2308905 22.01.2024	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 087	PLN	250	EUR	22.01.2024	1 087	PLN	250	EUR	22.01.2024	22.01.2024
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2308578 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	740	PLN	184	USD	06.02.2024	740	PLN	184	USD	06.02.2024	06.02.2024
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2307999 06.02.2024	Krótko	Forward	ORI	279	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 880	USD	11 618	PLN	06.02.2024	2 880	USD	11 618	PLN	06.02.2024	06.02.2024
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2308039 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	1 174	Santander Bank Polska S.A.	11 425	USD	46 141	PLN	18.01.2024	11 425	USD	46 141	PLN	18.01.2024	18.01.2024
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2308290 06.02.2024	Krótko	Forward	ORI	72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 043	USD	4 178	PLN	06.02.2024	1 043	USD	4 178	PLN	06.02.2024	06.02.2024
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2308324 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	33	USD	131	PLN	18.01.2024	33	USD	131	PLN	18.01.2024	18.01.2024
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2308342 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	104	SOCIETE GENERALE PARIS	4 585	USD	18 149	PLN	18.01.2024	4 585	USD	18 149	PLN	18.01.2024	18.01.2024
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2308423 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	USD	159	PLN	18.01.2024	40	USD	159	PLN	18.01.2024	18.01.2024
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2308459 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	136	USD	542	PLN	18.01.2024	136	USD	542	PLN	18.01.2024	18.01.2024
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2308571 18.01.2024	Krótko	Forward	ORI	35	Santander Bank Polska S.A.	400	USD	1 608	PLN	18.01.2024	400	USD	1 608	PLN	18.01.2024	18.01.2024
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2308620 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	701	PLN	174	USD	06.02.2024	701	PLN	174	USD	06.02.2024	06.02.2024
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2308735 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	533	PLN	135	USD	06.02.2024	533	PLN	135	USD	06.02.2024	06.02.2024
23.	OC30056 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 335	J.P. MORGAN AG	97 783	CZK	20 694	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2023
24.	OC25103 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	4 689	Santander Bank Polska S.A.	10 549	EUR	53 208	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
25.	OC270221 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	751	SOCIETE GENERALE PARIS	1 945	EUR	9 986	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
26.	OC33024 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 083	Santander Bank Polska S.A.	2 424	EUR	14 157	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
27.	OC270931 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 849	SOCIETE GENERALE PARIS	10 854	EUR	53 613	PLN	07.09.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.09.2027	07.09.2023
28.	OC271116 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	738	BNP PARIBAS	1 263	USD	6 023	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
29.	OC330511 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	484	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 460	USD	15 588	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
30.	OC34087 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 601	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 382	USD	42 711	PLN	31.08.2024	10 000	USD	40 760	PLN	31.08.2024	10.08.2023
31.	OC25032 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 292	J.P. MORGAN AG	9 628	USD	39 722	PLN	31.03.2025	9 000	USD	36 423	PLN	31.03.2025	21.08.2023
32.	OC271117 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	294	SOCIETE GENERALE PARIS	3 438	USD	14 403	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
33.	IC270922 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Krótko	IRS	ORI	-612	BNP PARIBAS	566	EUR	412	EUR	07.09.2027	10 000	EUR	10 000	EUR	07.09.2027	31.08.2023
34.	IR24106 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	194	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	276	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
35.	IR24107 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 1.553% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	194	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	77	PLN	276	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	28.02.2020
36.	IR300620 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	383	Santander Bank Polska S.A.	125	PLN	566	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 IRS Interest Rate Swap
 CIRS Cross Currency Interest Swap

strona 2 Tabela N-6		31.12.2023 --- 41 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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	IR240519 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Krótko	IRS	SZP	-243	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	289	PLN	41	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
38.	IR241032 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.570%	Krótko	IRS	SZP	-241	Santander Bank Polska S.A.	276	PLN	28	PLN	25.10.2024	5 000	PLN	5 000	PLN	25.10.2024	09.10.2020
39.	CB3054 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Długa	IRS	ORI	391	J.P. MORGAN AG	3 438	USD	3 547	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
40.	CB4085 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w USD 5.265% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótko	IRS	ORI	-18	BNP PARIBAS	10 529	USD	10 533	USD	31.08.2024	10 000	USD	10 000	USD	31.08.2024	10.08.2023
41.	CB5031 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w USD 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótko	IRS	ORI	-80	BNP PARIBAS	9 700	USD	9 723	USD	31.03.2025	9 000	USD	9 000	USD	31.03.2025	14.08.2023

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

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 1

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										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	3 879	PLN	3 879	2	0.57%	PS0424	PL0000111191	3 842
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					3 879		0.57%			

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.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 001	PLN	2	1.05%	WZ1128	PL0000113130	5 119	5 001
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 360	PLN	2	1.13%	WZ1127	PL0000114559	5 601	5 360
2. - pozycje. PODSUMOWANIE						2.18%				10 361

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 1

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2023										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	27 025	PLN	27 025	2	3.95%	WZ1128	PL0000115697	27 650
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					27 025		3.95%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 1										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	38 324	PLN	5	8.08%	WZ1127	PL0000114559	40 000	38 324
1. - pozycja. PODSUMOWANIE						8.08%				38 324

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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



Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		683 518		474 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 202		9 031
CHF	0	2	0	2
CZK	1	0	78	15
EUR	335	1 458	1 215	5 700
GBP	1	4	0	2
HUF	78	1	218	3
NOK	7	3	7	3
PLN	2 186	2 186	2 723	2 723
USD	140	548	132	583
2. Należności		152		250
EUR	26	113	27	126
PLN	1	1	105	105
USD	10	38	4	19
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		3 879		10 361
PLN	3 879	3 879	10 361	10 361
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		473 365		359 291
CAD	0	0	627	2 036
CZK	87 753	15 436	80 291	15 593
DKK	8 721	5 087	0	0
EUR	7 150	31 092	5 920	27 766
GBP	314	1 570	0	0
HUF	0	0	1 201 250	14 076
PLN	237 434	237 434	198 440	198 440
USD	46 442	182 746	23 032	101 380
- dłużne papiery w wartościowe		368 924		338 404
CZK	87 753	15 436	80 291	15 593
EUR	6 482	28 187	5 192	24 352
HUF	0	0	1 201 250	14 076
PLN	157 205	157 205	194 224	194 224
USD	42 719	168 096	20 483	90 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		201 920		95 417
CZK	-80 636	-14 184	353	68
DKK	30	17	0	0
EUR	-23 907	-103 946	-944	-4 426
GBP	2	10	0	0
HUF	0	0	-1 221 038	-14 308
PLN	234 966	234 966	32 915	32 915
USD	-25 372	-99 833	-440	-1 933
- dłużne papiery w wartościowe		184 890		83 101
EUR	20 619	89 653	0	0
PLN	95 237	95 237	83 101	83 101
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania		51 345		55 731
CZK	0	0	50 437	9 795
DKK	7	5	0	0
EUR	2 379	10 344	3 316	15 547
PLN	40 863	40 863	27 584	27 584
USD	34	133	636	2 805

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.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
3.	euro	1 EUR	4,3480
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,1359
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona czeska	1 CZK	0,1759
8.	korona duńska	1 DKK	0,5833
9.	korona norweska	1 NOK	0,3867

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	1 704,00	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	4 865,00	0,00	0,00	26 209,00
Instrumenty pochodne	0,00	13 332,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	7 416	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	69	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	5 595	82	0
Instrumenty pochodne	0	2 234	0	0
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 spólnego 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	916.00	2 549.00	-25 924.00	-4 301.00
Instrumenty pochodne	-102.00	0.00	143.00	0.00
Dłużne papiery w wartościowe	2 069.00	-7 004.00	-16 256.00	8 755.00
Kwity depozytowe	0.00	0.00	32.00	0.00
Akcje	-1 051.00	9 553.00	-9 843.00	-13 056.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	15 596.00	18 681.00	6 079.00	-1 823.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0.00	0.00	0.00	0.00
Instrumenty pochodne	17 655.00	11 314.00	7 391.00	3 661.00
Dłużne papiery w wartościowe	-2 059.00	7 367.00	-1 312.00	-5 484.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	16 512.00	21 230.00	-19 845.00	-6 124.00

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawką część takiego wzrostu. Model ten nazywany jest modelem *high water-mark* (HWM). Wynagrodzenie to jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa i nie jest odnoszone do żadnego wskaźnika odniesienia.

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	1.40%	01.02.2021	--
B	stałe	2.00%	01.01.2022	--
E	stałe	1.40%	01.02.2021	--
F	stałe	1.40%	01.02.2021	--
I	stałe	1.40%	01.02.2021	--
J	stałe	2.00%	01.01.2022	--
K	stałe	2.00%	01.01.2022	--
L	stałe	0.01%	01.06.2022	--
P	stałe	0.60%	01.11.2021	31.08.2023
P	stałe	0.35%	01.09.2023	--
A	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--
B	zmiennie	10.00%	01.11.2021	--
E	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--
F	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--
I	zmiennie	10.00%	22.06.2022	--
J	zmiennie	10.00%	01.11.2021	--
K	zmiennie	10.00%	01.11.2021	--
L	zmiennie	0.00%	18.01.2022	--

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu. Model ten nazywany jest modelem *high water-mark* (HWM). Wynagrodzenie to jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa i nie jest odnoszone do żadnego wskaźnika odniesienia.

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	11 919	6 935
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	7 243	6 935
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	4 676	0

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej nocie.
 (ii) koszty nielimitowane, do których należą:

- koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, w tym wobec Depozytariusza, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem.

- (iii) koszty limitowane, do których należą (opisane szczegółowo w Statucie Funduszu):

- koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

Kosztami limitowanymi w stosunku do Jednostek Uczestnictwa kategorii P są:

- koszty depozytariusza
 - koszty związane z prowadzeniem Subrejestrów Uczestników Subfunduszu
- mogą być one pokrywane z aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P do wysokości:
- 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
 - sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii P jest wyższa niż 10 000 000 zł

Obecnie na podstawie uchwały Zarządu Pekao TFI z dnia 1 września 2023 r. koszty limitowane dotyczące kategorii P w całości 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.
Oplata za audytora	24.00	0.00
Oplata za oprogramowanie	1.00	0.00
Pozostałe – inne	11.00	0.00
Prowadzenie rejestru aktywów oplata	18.00	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 Notcie 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]	632 173	418 619	680 212	208 489
Wartość JU kat. A	[zł]	15.24	13.88	13.80	13.52
Wartość JU kat. E, F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I	[zł]	111.36	101.41	100.86	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	104.89	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. B, J, K, L	[zł]	100.00	100.00	100.00	--

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	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	261 465	38.2%	417 699	60.6%	0	0.0%	679 164	98.8%
Akcje	104 441	15.3%	-	-	-	-	104 441	15.3%
Dłużne papiery wartościowe	157 024	23.0%	396 790	58.1%	-	-	553 814	81.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	211 900	31.0%	-	-	211 900	31.0%
Instrumenty pochodne	-	-	17 030	2.5%	-	-	17 030	2.5%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	3 879	-	-	-	3 879	-
Zobowiązania	0	0.0%	25 780	-0.2%	0	0.0%	25 780	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	27 025	-	-	-	27 025	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 245	-0.2%	-	-	-1 245	-0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WZ0124	2024/01/25	181	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	831	1->2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, 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 w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. Stosowany model wykorzystuje parametry nieobserwowalne oraz oparte o najlepsze własne oceny. Model wyceny stosowany jest jednolicie (przy okresowej weryfikacji i aktualizacji parametrów). Dane wejściowe nie są w znacznym stopniu oparte na danych obserwowalnych na aktywnym rynku, a w znacznym stopniu zawierają dane wskaźnikowe lub oszacowania, prognozy lub oceny danych ze sprawozdań emitenta. Takie oszacowanie wartości godziwej odbywa się, gdy nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku ani nie jest możliwe zastosowanie modelu w większości opartego o dane rynkowe (obserwowalne, na aktywnym rynku).

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Ponadto:

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

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

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

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.	Pekao Kompas	13.06.2023	I	pln	106.02	106.01	0.01%	0.01

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 Agentowi Transferowemu prowadzącemu rejestr uczestników analizę, ujęcie i rozliczenie skutków. Rozliczenie skutków błędu z uczestnikami Funduszu nastąpiło w czerwcu 2023 (wszystkie przypadki korekty miały jednolity charakter: wartość po korekcie była wyższa od pierwotnie ustalonej):

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

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Kompas* zostało sporządzone na dzień bilansowy 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 Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu AIF (alternatywny fundusz inwestycyjny), w rozumieniu przepisów UE.

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

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