

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

**ROZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\***  
**PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH**  
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

**Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2023**

---

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Funduszy Globalnych 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 Obligacji Samorządowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2023 o wartości ..... 1 585 580 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 1 844 319 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 126 754 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 prowadzenie ksiąg rachunkowych**

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

## Spis treści

### Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

### Bilans

### Rachunek wyniku z operacji

### Zestawienie zmian w aktywach netto

### Noty objaśniające

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

### Informacje dodatkowe

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

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2023

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	563 142	573 334	30.78%	430 506	441 083	27.59%
Dłużne papiery wartościowe	999 434	1 022 708	54.88%	1 101 135	1 122 057	70.11%
Instrumenty pochodne	0	-10 462	-0.55%	0	-3 953	-0.27%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>1 562 576</b>	<b>1 585 580</b>	<b>85.11%</b>	<b>1 531 641</b>	<b>1 559 187</b>	<b>97.43%</b>

### Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>														
<i>Aktywny rynek regulowany</i>														
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>														
1.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00074)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	25.04.2024	6.16%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	3.	1 502	1 518	0.08%
2.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	6.28%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	4 225.	1 720.	7 212	7 224	0.39%
3.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	7.29%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	100 450.	99 220	103 352	5.55%
4.	mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	6.37%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	250.	24 875	25 134	1.35%
5.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00090)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	25.07.2025	6.29%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	41.	19 907	20 800	1.12%
6.	ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.10.2024	6.11%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	89.	44 188	45 158	2.42%
7.	mBank Hipoteczny S.A. (PLRHHHP00607)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	10.06.2024	6.43%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	150.	14 940	15 072	0.81%
8.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00192)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	20.09.2024	6.39%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	8 500.	8 406	8 673	0.47%
9.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00199)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	02.12.2024	6.34%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	5.	2 472	2 509	0.13%
10.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00200)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	11.06.2025	6.55%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	7 500.	7 442	7 507	0.40%
11.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16.11.2027	6.43%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 092	3.01%
12.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00116)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	28.04.2025	6.33%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	56.	27 555	28 068	1.51%
13.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919639)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	29.06.2026	6.66%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	20.	10 000	10 009	0.54%
14.	PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2583335943)	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	09.02.2026	6.49%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	480.	240 000	242 218	13.00%
<b>Suma:</b>												<b>563 142</b>	<b>573 334</b>	<b>30.78%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									28 747	28 978	1.56%
<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>									28 747	28 978	1.56%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									657	679	0.04%
1. WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	100	99	103	0.01%
2. WZ0524 PL0000110615	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	571	558	576	0.03%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									28 090	28 299	1.52%
3. Masto Łódź seria LODZ0924	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	30.09.2024	6.74 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 110	10 188	0.55%
4. Gmina Mejska Legionowo seria D20 PLO310600047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Legionowo	Polska	20.11.2024	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 514	0.08%
5. Masto Poznań seria B2020 PLO318600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	20.11.2024	6.55 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 002	13 110	0.70%
6. Gmina Trzebnica seria A15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	506	0.03%
7. Gmina Trzebnica seria B15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	506	0.03%
8. Gmina Środa Śląska seria B20 PLO337700028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2024	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	757	0.04%
9. Gmina Mejska Ustka seria F20 PLO272900088	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Ustka	Polska	20.11.2024	6.53 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	706	0.04%
10. Gmina Miasta Sanok seria F20 PLO235600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2024	7.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 012	0.05%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									970 687	993 730	53.32%
<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>									970 687	993 730	53.32%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									422 723	437 071	23.45%
11. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	98	94	101	0.01%
12. European Investment Bank XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Stały kupon)	1 000.	34137	31 469	32 317	1.73%
13. WZ0525 PL0000111738	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 270	1 309	0.07%
14. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	957	997	0.05%
15. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	332940	317 003	329 055	17.66%
16. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	75000	71 930	73 292	3.93%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									547 964	556 659	29.87%
17. Gmina Miłcz seria J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłcz	Polska	20.11.2028	7.58 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.01%
18. Gmina Myślibórz seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	7.40 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	152	0.01%
19. Gmina Wisła seria B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	152	0.01%
20. Gmina Miasta Tarnów seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	7.88 (Zmienny kupon)	721.42	4000	2 877	2 922	0.16%
21. Gmina Miasta Tarnów seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	8.08 (Zmienny kupon)	904.	8000	7 207	7 331	0.39%
22. Gmina Wolomin seria A2019 PLO257800022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2027	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 012	0.05%
23. Gmina Wolomin seria D2019 PLO257800055	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2030	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 030	0.11%
24. Gmina Wolomin seria F2019 PLO257800071	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2032	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 032	0.11%
25. Gmina Wolomin seria L2019 PLO257800139	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	7.38 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.00%
26. Gmina Lesznowola seria I19 PLO275200015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	6 014	0.32%
27. Gmina Lesznowola seria J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 328	0.18%
28. Masto Myslowice - JST seria B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	29.12.2025	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	507	503	0.03%
29. Masto Myslowice - JST seria D18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	28.12.2026	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	504	0.03%
30. Masto Myslowice - JST seria F18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	28.12.2027	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	502	0.03%
31. Masto Myslowice - JST seria H18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	28.12.2028	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	506	0.03%
32. Masto Myslowice - JST seria N18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Myslowice - JST	Polska	29.12.2031	7.31 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 012	0.11%
33. Masto Słupsk seria M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	01.07.2027	7.63 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 067	0.11%
34. Masto Słupsk seria P	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	03.07.2028	7.63 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 074	0.11%
35. Masto Słupsk seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Słupsk	Polska	05.10.2028	7.58 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 052	0.11%
36. Województwo Opolskie seria WOPL O10 291225	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	6.82 (Zmienny kupon)	10 000.	335	3 366	3 353	0.18%
37. Powiat Płocki seria II PLO263200027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	6.96 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 016	3 032	0.16%
38. Gmina Wolomin seria F14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	7.92 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 008	0.05%
39. Gmina Wolomin seria G14	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	7.92 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 008	0.05%

40.	Gmina Wolomin Seria A18	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	03.09.2030	8.58 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	519	0.03%
41.	Gmina Wolomin Seria B18	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	30.10.2030	7.67 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	510	0.03%
42.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	7.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 073	0.11%
43.	Gmina Masta Bochnia Seria A20 PLO316300014	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Bochnia	Polska	20.11.2030	6.88 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.05%
44.	Gmina Jablonna Seria A20 PLO304200028	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jablonna	Polska	20.11.2026	6.78 (Zmienny kupon)	750.	4000	3 009	3 027	0.16%
45.	Gmina Kobylnica Seria A17	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 011	0.05%
46.	Gmina Kobylnica Seria C17	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	7.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.05%
47.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	8.40 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	514	0.03%
48.	Gmina Kobylnica Seria E17	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	7.57 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 017	0.05%
49.	Gmina Masta Lubań Seria A20 PLO313500012	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2031	7.21 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	815	0.04%
50.	Gmina Masta Lubań Seria B20 PLO313500020	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2031	7.21 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	815	0.04%
51.	Gmina Masta Lubań Seria D20 PLO313500046	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Lubań	Polska	30.09.2033	7.21 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 299	0.07%
52.	Gmina Miłakowo Seria B20 PLO306300024	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	22.11.2032	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	305	0.02%
53.	Gmina Miłakowo Seria C20 PLO306300032	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	21.11.2033	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	457	0.02%
54.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	20.11.2034	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	559	0.03%
55.	Województwo Łódzkie Seria I19	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 031	0.27%
56.	Województwo Łódzkie Seria J19	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 031	0.27%
57.	Województwo Łódzkie Seria K19	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 031	0.27%
58.	Gmina Masta Puck Seria A20 PLO310000016	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	28.08.2034	8.58 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 032	0.06%
59.	Masto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	7.92 (Zmienny kupon)	400.	5000	2 004	2 063	0.11%
60.	Masto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stalowa Wola	Polska	19.08.2032	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 318	0.55%
61.	Gmina Wolomin Seria F15	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	7.92 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 053	0.06%
62.	Gmina Wolomin Seria G15	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	7.92 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 053	0.06%
63.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	6.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 119	0.11%
64.	European Investment Bank XS1791421479	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	6.74 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 055	0.11%
65.	Gmina Barlinek Seria B20 PLO254400032	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	6.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 016	0.11%
66.	Gmina Dopiewo Seria A20 PLO266500076	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 514	0.13%
67.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 515	0.13%
68.	Gmina Masta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2029	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 009	0.05%
69.	Gmina Masta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2030	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.05%
70.	Gmina Masta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2031	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 514	0.08%
71.	Gmina Masta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	19.11.2032	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 515	0.08%
72.	Gmina Masta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	21.11.2033	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 515	0.08%
73.	Gmina Masta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Jaworzna	Polska	20.11.2034	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 515	0.08%
74.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	504	0.03%
75.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	7.58 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	504	0.03%
76.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	7.60 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 522	0.14%
77.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	831	0.04%
78.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 078	0.11%
79.	Gmina Opoczno Seria A20 PLO276600031	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	7.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 011	0.05%
80.	Gmina Piaseczno Seria A20 PLO259600032	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	13.12.2027	6.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3 504	3 515	0.19%
81.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	6.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3 602	3 616	0.19%
82.	Gmina Słupsk Seria A2020 PLO263000047	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	30.10.2029	6.94 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 025	0.11%
83.	Masto Łódź Seria 310325	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Łódź	Polska	31.03.2025	6.74 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 043	0.11%
84.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	17.11.2025	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 060	0.06%
85.	Gmina Masto Elk Seria A20 PLO263300066	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masto Elk	Polska	20.11.2029	7.13 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 032	0.16%
86.	Gmina Masta Marki Seria A20 PLO208000060	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2025	6.73 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 018	0.11%
87.	Gmina Masta Marki Seria B20 PLO208000078	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	20.11.2026	6.73 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 019	0.11%
88.	Gmina Masta Puck Seria D20 PLO310000040	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	27.11.2037	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	870	865	877	0.05%
89.	Masto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2025	6.59 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 013	13 096	0.70%
90.	Masto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2026	6.76 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 046	0.32%
91.	Masto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	26.11.2027	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 014	5 042	0.27%
92.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 374	0.07%
93.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	6.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 015	0.05%
94.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	Nierotow ane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	6.62 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.05%

95.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 005	2 015	0.11%
96.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	3 100	3 109	3 118	0.17%
97.	Gmina Trzebnica Seria E13	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	509	0.03%
98.	Gmina Trzebnica Seria F13	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	535	0.03%
99.	Gmina Trzebnica Seria G13	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	511	0.03%
100.	Gmina Trzebnica Seria H13	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	537	0.03%
101.	Gmina Trzebnica Seria C15	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	507	0.03%
102.	Gmina Trzebnica Seria D15	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	507	0.03%
103.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.64 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 560	0.14%
104.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.64 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 560	0.14%
105.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.68 (Zmienny kupon)	1 000.	1 100	1 108	1 114	0.06%
106.	Gmina Miejska Melec Seria J20 PLO330300107	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	21.11.2033	7.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 010	1 015	0.05%
107.	Gmina Miejska Melec Seria K20 PLO330300115	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	20.11.2034	7.16 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 034	3 045	0.16%
108.	Gmina Środa Śląska Seria C20 PLO337700036	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	757	0.04%
109.	Gmina Środa Śląska Seria D20 PLO337700044	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	6.75 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	707	0.04%
110.	Gmina Długoleża Seria A20 PLO328600039	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleża	Polska	20.11.2025	6.48 (Zmienny kupon)	500.	5 000	2 508	2 521	0.14%
111.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	7.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1 100	1 105	1 112	0.06%
112.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.78 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.04%
113.	Powiat Lubirski Seria BB20 PLO302300069	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	7.38 (Zmienny kupon)	1 000.	1 700	1 723	1 729	0.09%
114.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	5 000	5 017	5 019	0.27%
115.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	6.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2 500	2 489	2 502	0.13%
116.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	6.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2 500	2 479	2 502	0.13%
117.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	6.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 501	1 501	0.08%
118.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 004	2 009	0.11%
119.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 005	2 009	0.11%
120.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 003	1 005	0.05%
121.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	754	0.04%
122.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	1 400	1 404	1 407	0.08%
123.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	7.11 (Zmienny kupon)	1 000.	1 060	1 064	1 065	0.06%
124.	Gmina Brzesko Seria A14	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	7.51 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 563	1 549	0.08%
125.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	6.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1 300	1 305	1 306	0.07%
126.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	7.20 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	504	0.03%
127.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	7.22 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	806	0.04%
128.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2025	7.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 001	1 012	0.05%
129.	Gmina Słupsk Seria B2020 PLO263000054	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	16.12.2030	7.19 (Zmienny kupon)	1 000.	4 500	4 512	4 521	0.24%
130.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	7.67 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 019	3 027	0.16%
131.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	7.67 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 019	3 027	0.16%
132.	Gmina Lomianki Seria E20 PLO306100044	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.12.2029	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 504	1 507	0.08%
133.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 003	1 005	0.05%
134.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2031	6.94 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 003	1 042	0.06%
135.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2032	6.94 (Zmienny kupon)	1 000.	7 000	7 023	7 298	0.39%
136.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	20.12.2038	7.89 (Zmienny kupon)	1 000.	650	653	653	0.04%
137.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	1 800	18 000	18 387	0.99%
138.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	7.04 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.03%
139.	Gmina Nowy Staw Seria B20 PLO339300025	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	7.04 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 004	1 004	0.05%
140.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	8.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 508	1 502	0.08%
141.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	6.87 (Zmienny kupon)	1 000.	3 000	3 007	3 011	0.16%
142.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	6.63 (Zmienny kupon)	900.	23 200	20 938	21 166	1.14%
143.	Gmina Nadarzyn Seria B21 PLO323400039	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1 400	1 411	1 419	0.08%
144.	Gmina Nadarzyn Seria C21 PLO323400047	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	6.83 (Zmienny kupon)	1 000.	1 400	1 412	1 421	0.08%
145.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1 350	1 358	1 368	0.07%
146.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	684	0.04%
147.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potęgowo	Polska	14.12.2033	7.04 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	503	0.03%
148.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	50 000	49 600	50 771	2.73%
149.	Gmina Miasta Marki Seria F21 PLO208000169	Nenotowane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	22.11.2032	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	4 400	4 400	4 456	0.24%

150.	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	29.12.2025	6.15 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 005	7 011	0.38%
151.	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	23.12.2036	7.67 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 022	0.16%
152.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 159	0.17%
153.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 159	0.17%
154.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 159	0.17%
155.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	7.14 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	752	0.04%
156.	Miasto Stołeczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	23.12.2030	6.71 (Zmienny kupon)	1 000.	3217	3 130	3 239	0.17%
157.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205 PLO276700179	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	6 817	0.37%
158.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206 PLO276700195	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	5 842	0.31%
159.	Gmina Masta Radomia Seria A21 PLO338800017	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	05.05.2028	6.46 (Zmienny kupon)	750.	4000	2 883	2 942	0.16%
160.	Miasto Stołeczne Warszawa Seria WAW1228 PLO135900028	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	21.12.2028	6.51 (Zmienny kupon)	1 000.	715	692	716	0.04%
161.	Gmina Wieleń Seria A22 PLO297900063	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 016	1 030	0.06%
162.	Gmina Wieleń Seria F22 PLO297900055	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 059	3 097	0.17%
163.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria C22 PLO372400062	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2026	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	200	201	203	0.01%
164.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria A22 PLO372400047	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 624	1 649	0.09%
165.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	8.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 015	1 031	0.06%
166.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	26.08.2031	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 031	0.06%
167.	Gmina Masta Tamów Seria 3 PLO266300089	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tamów	Polska	22.11.2027	8.37 (Zmienny kupon)	771.42	6340	4 922	4 966	0.27%
168.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2029	8.77 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 245	0.28%
169.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	02.09.2030	8.31 (Zmienny kupon)	10 000.	1200	12 077	12 432	0.67%
170.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	600	604	609	0.03%
171.	Gmina Skwierzyna Seria C PLO371000038	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.05.2031	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 036	0.11%
172.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.09.2032	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	255	0.01%
173.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A207 PLO276700211	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	396	3 960	4 051	0.22%
174.	Gmina Masta Radomia Seria C22 PLO338800074	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	06.09.2032	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	25 040	25 758	1.38%
175.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.78 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	760	0.04%
176.	Gmina Zmigród Seria A22 PLO396500012	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Zmigród	Polska	22.05.2028	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	508	0.03%
177.	Gmina Zmigród Seria D22 PLO396500046	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Zmigród	Polska	20.11.2029	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 526	0.08%
178.	Gmina Zmigród Seria G22 PLO396500079	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Zmigród	Polska	20.05.2031	8.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 514	1 532	0.08%
179.	Gmina Zmigród Seria J22 PLO396500103	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Zmigród	Polska	22.11.2032	8.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 515	1 534	0.08%
180.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.48 (Zmienny kupon)	10 000.	852	8 520	8 706	0.47%
181.	Miasto Zabrze Seria G2022 PLO336300101	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2030	7.73 (Zmienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 108	0.38%
182.	Miasto Zabrze Seria H2022 PLO336300119	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2031	7.73 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 016	0.05%
183.	Miasto Zabrze Seria I2022 PLO336300127	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	22.11.2032	7.73 (Zmienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 100	0.33%
184.	Miasto Chelm Seria C18	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Chelm	Polska	09.11.2029	7.74 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 011	1 020	0.05%
185.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	21.12.2037	7.66 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 509	0.08%
186.	Gmina Masta Tamów Seria 4 PLO266300097	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tamów	Polska	22.11.2027	7.54 (Zmienny kupon)	575.5	22	12	12	0.00%
187.	Gmina Masta Tamów Seria 1 PLO266300063	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tamów	Polska	20.11.2030	7.38 (Zmienny kupon)	1 000.	22	20	20	0.00%
188.	Gmina Masta Tamów Seria 2 PLO266300071	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tamów	Polska	20.11.2030	7.38 (Zmienny kupon)	1 000.	8	7	7	0.00%
189.	Miasto Jelenia Góra Seria E23 PLO281000235	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	20.05.2026	7.28 (Zmienny kupon)	1 000.	7200	7 219	7 281	0.39%
190.	Miasto Siedlce Seria A23 PLO196200078	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	21.11.2039	9.40 (Zmienny kupon)	1 000.	16000	16 218	17 084	0.92%
191.	Miasto Siedlce Seria B23 PLO196200086	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2040	9.50 (Zmienny kupon)	1 000.	14800	15 007	15 819	0.85%
192.	Gmina Masta Tamów Seria B23 PLO266300154	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tamów	Polska	20.11.2037	8.12 (Zmienny kupon)	1 000.	3370	3 410	3 467	0.19%
193.	Miasto Jelenia Góra Seria L23 PLO281000300	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	20.11.2040	8.28 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 535	2 560	0.14%
194.	Miasto Jelenia Góra Seria M23 PLO281000318	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	20.11.2041	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 028	2 049	0.11%
195.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A213 PLO276700401	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	631	6 310	6 341	0.34%
196.	Powiat Wągrowiecki Seria F22 PLO351900140	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	21.11.2039	8.09 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 032	2 035	0.11%
197.	Powiat Wągrowiecki Seria G22 PLO351900132	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	20.11.2040	8.09 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 034	2 037	0.11%
198.	Gmina Masta Radomia Seria D23 PLO338800116	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	01.12.2036	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	16000	16 037	16 152	0.87%
199.	Miasto Zabrze Seria M2023 PLO336300275	Nietotow ane na aktyw w rytm rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	28.12.2037	8.57 (Zmienny kupon)	10 000.	400	4 052	4 058	0.22%
<b>Suma:</b>									<b>999 434</b>	<b>1 022 708</b>	<b>1 022 708</b>	<b>54.88%</b>



INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	-10 462	-0,55%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-10 462	-0,55%
1. IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.410%	1	0	-486	-0,03%
2. IR240525 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.490%	1	0	-235	-0,01%
3. IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-475	-0,03%
4. IR240539 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.855%	1	0	-199	-0,01%
5. IR250116 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.410% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa stała 6.410% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 232	-0,12%
6. IR251216 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.065% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-998	-0,05%
7. IR26051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 6.850% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-3 225	-0,17%
8. IR260612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.980% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-3 383	-0,18%
9. IR26087 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.830% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.830% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-41	0,00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2308086 16.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	1 097	0,06%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2308653 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0,00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2308756 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-8	0,00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2308775 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2308795 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0,00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2308840 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2308873 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0,00%
17. IR240115 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.620%	1	0	-274	-0,01%
<b>Suma:</b>							0	-10 462	-0,55%

## Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Banco Santander	-4 931	-0,25%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	-2 431	-0,13%
3. Grupa PZU S.A.	181 877	9,76%
<b>Suma:</b>	<b>174 515</b>	<b>9,38%</b>

	<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308756 22.01.2024	-8	0.00%
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308775 22.01.2024	0	0.00%
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308795 22.01.2024	-1	0.00%
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308840 22.01.2024	0	0.00%
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308873 22.01.2024	-1	0.00%
6.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 073	0.11%
7.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 119	0.11%
8.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 407	0.08%
9.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 065	0.06%
10.	Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 514	0.13%
11.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 515	0.13%
12.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 306	0.07%
13.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	504	0.03%
14.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	1 509	0.08%
15.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	504	0.03%
16.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 522	0.14%
17.	Gmina Kobylnica Seria A17	1 011	0.05%
18.	Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.05%
19.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.03%
20.	Gmina Kobylnica Seria E17	1 017	0.05%
21.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	504	0.03%
22.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	806	0.04%
23.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	831	0.04%
24.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 078	0.11%
25.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 014	0.32%
26.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 328	0.18%
27.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	14 780	0.79%
28.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 060	0.06%
29.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 507	0.08%
30.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 005	0.05%
31.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 009	0.05%
32.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 010	0.05%
33.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 514	0.08%
34.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 515	0.08%
35.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 515	0.08%
36.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 515	0.08%
37.	Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	815	0.04%
38.	Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	815	0.04%
39.	Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 299	0.07%
40.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 032	0.06%
41.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	877	0.05%
42.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	653	0.04%
43.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	25 758	1.38%
44.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	16 152	0.87%
45.	Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	1 012	0.05%
46.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 012	0.05%
47.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 015	0.11%
48.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 118	0.17%
49.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 114	0.06%
50.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 560	0.14%
51.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 560	0.14%
52.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	559	0.03%
53.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.03%
54.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 004	0.05%
55.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	503	0.03%
56.	Gmina Stupsk Seria A/2020 PLO263000047	2 025	0.11%
57.	Gmina Stupsk Seria B/2020 PLO263000054	4 521	0.24%
58.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 374	0.07%
59.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 015	0.05%
60.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 010	0.05%

61.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 502	0.08%
62.	Gmina Wołomin Seria A18	519	0.03%
63.	Gmina Wołomin Seria B18	510	0.03%
64.	Gmina Wołomin Seria F14	1 008	0.05%
65.	Gmina Wołomin Seria F15	1 053	0.06%
66.	Gmina Wołomin Seria G14	1 008	0.05%
67.	Gmina Wołomin Seria G15	1 053	0.06%
68.	IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-567	-0.03%
69.	IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-566	-0.03%
70.	Miasto Chełm Seria C18	1 020	0.05%
71.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 011	0.16%
72.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 031	0.06%
73.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	255	0.01%
74.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	752	0.04%
75.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 027	0.16%
76.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 159	0.17%
77.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 027	0.16%
78.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 159	0.17%
79.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 159	0.17%
80.	Miasto Łódź Seria 310325	2 043	0.11%
81.	Miasto Łódź Seria LODZ0924	10 188	0.55%
82.	Miasto Mysłowice - JST Seria B18	503	0.03%
83.	Miasto Mysłowice - JST Seria D18	504	0.03%
84.	Miasto Mysłowice - JST Seria F18	502	0.03%
85.	Miasto Mysłowice - JST Seria H18	506	0.03%
86.	Miasto Mysłowice - JST Seria N18	2 012	0.11%
87.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	1 042	0.06%
88.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	7 298	0.39%
89.	Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	5 042	0.27%
90.	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 011	0.38%
91.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	10 074	0.54%
92.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 046	0.32%
93.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 042	0.27%
94.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 019	0.27%
95.	Miasto Słupsk Seria M	2 067	0.11%
96.	Miasto Słupsk Seria P	2 074	0.11%
97.	Miasto Słupsk Seria S	2 052	0.11%
98.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	2 063	0.11%
99.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 318	0.55%
100.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 502	0.13%
101.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 502	0.13%
102.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 501	0.08%
103.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 009	0.11%
104.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 009	0.11%
105.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 005	0.05%
106.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	754	0.04%
107.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 245	0.28%
108.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 432	0.67%
109.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	8 706	0.47%
110.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 289	0.55%
111.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 031	0.27%
112.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 031	0.27%
113.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 031	0.27%
114.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	3 353	0.18%
115.	WZ0124 PL0000107454	103	0.01%
116.	WZ0525 PL0000111738	1 309	0.07%
117.	WZ1126 PL0000113130	997	0.05%
118.	WZ1127 PL0000114559	25 697	1.38%
	<b>Suma:</b>	<b>338 899</b>	<b>18.15%</b>

## Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2023	31.12.2022
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 863 109</b>	<b>1 598 922</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 792	12 064
2. Należności	61	37
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	248 117	16 912
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	437 750	596 625
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 159 389	973 284
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>18 790</b>	<b>139 017</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 844 319</b>	<b>1 459 905</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 652 028</b>	<b>1 394 368</b>
1. Kapitał wpłacony	2 909 496	2 217 739
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 257 468	-823 371
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>187 078</b>	<b>57 001</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	166 781	53 017
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 297	3 984
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 213</b>	<b>8 536</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 844 319</b>	<b>1 459 905</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	14 873 186.136	12 710 898.283
A	14 771 868.568	12 628 840.791
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	91 728.516	77 513.484
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	9 589.052	4 544.008
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	124.00	114.85
A	116.93	108.70
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 141.26	1 061.01
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 152.94	1 066.52
P	1 000.00	1 000.00

## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>135 342</b>	<b>63 110</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	135 341	63 102
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	1	8
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>21 578</b>	<b>15 822</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13 805	6 277
- stała część wynagrodzenia	13 805	6 277
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	671	199
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	626	153
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	5 849	9 155
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	574	37
Pozostałe	51	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>21 578</b>	<b>15 822</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>113 764</b>	<b>47 288</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>12 990</b>	<b>17 060</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 313	2 503
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 323	14 557
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>126 754</b>	<b>64 348</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	9.15	10.49
A	8.23	6.67
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	80.25	65.16
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	86.42	66.52
P	0.00	0.00

## 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 459 905	422 694
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	126 754	64 348
a) przychody z lokat netto	113 764	47 288
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 313	2 503
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 323	14 557
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	126 754	64 348
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)	257 660	972 863
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	691 757	1 304 756
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-434 097	-331 893
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	384 414	1 037 211
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 844 319	1 459 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 731 186	856 225
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 677 459.272	11 551 557.604
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 534 431.495	2 962 473.137
Saldo zmian	2 143 027.777	8 589 084.467
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 035.866	87 719.526
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 820.834	20 764.317
Saldo zmian	14 215.032	66 955.209
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 002.162	6 108.701
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	957.118	1 564.693
Saldo zmian	5 045.044	4 544.008
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 023 441.230	20 345 981.958
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 251 572.662	7 717 141.167
Saldo zmian	14 771 868.568	12 628 840.791
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 771 868.568	12 628 840.791
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	149 894.109	103 858.243
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 165.593	26 344.759
Saldo zmian	91 728.516	77 513.484
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	91 728.516	77 513.484
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 110.863	6 108.701
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 521.811	1 564.693
Saldo zmian	9 589.052	4 544.008
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 589.052	4 544.008

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			108.70	102.03
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 061.01	995.85
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 066.52	1 000.00
P			1 000.00	1 000.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			116.93	108.70
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 141.26	1 061.01
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 152.94	1 066.52
P			1 000.00	1 000.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			7.57%	6.54%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			7.56%	6.54%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			8.10%	6.65%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	108.93	2.01.2023	102.08	3.01.2022
B	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
E	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
F	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
I	1 063.21	2.01.2023	996.33	3.01.2022
J	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
K	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
L	1 068.76	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
P	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	116.98	29.12.2023	108.80	28.12.2022
B	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
E	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
F	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
I	1 141.76	29.12.2023	1 061.97	28.12.2022
J	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
K	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
L	1 153.41	29.12.2023	1 067.44	28.12.2022
P	1 000.00	2.01.2023	1 000.00	3.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	116.98	29.12.2023	108.68	30.12.2022
B	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
E	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
F	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
I	1 141.76	29.12.2023	1 060.76	30.12.2022
J	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
K	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
L	1 153.41	29.12.2023	1 066.25	30.12.2022
P	1 000.00	29.12.2023	1 000.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.25%</b>	<b>1.85%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.80%	0.73%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.04%	0.02%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

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

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania 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') ustalony 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 Główniej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu 'Bilans' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'), a składniki lokat o wartości ujemnej stanowią zobowiązanie (i są prezentowane w Nocie 3, przy czym są uwzględnione w 'Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających' oraz Nocie 6).

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '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 zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *future*
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów *CDS* (*Credit Default Swap*)
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

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](http://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) ujmowane są w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
  - 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
  - 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
  - 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
  - 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
  - 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
  - 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
  - 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
  - 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
  - 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
  - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
  - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom 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 wyliczenie 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 denominowana – 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 UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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

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

- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
  - Bloomberg L.P. („Bloomberg“)  
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
  - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
  - Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
  - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
  - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym 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 tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po oce-

nie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)

- (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

b) Transakcje:

- reverse repo / buy-sell back
- depozyty bankowe

o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni  
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

c) Transakcje:

- repo/sell-buy back,
- zaciągnięte kredyty,
- pożyczki środków pieniężnych oraz
- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz

oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
<b>Należności</b>	<b>61.00</b>	<b>37.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	6.00	17.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	55.00	20.00
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
<b>Zobowiązania</b>	<b>18 790.00</b>	<b>139 017.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0.00	113 392.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 559.00	10 722.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	891.00	7 728.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 173.00	3 261.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemów anych 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	3 167.00	3 914.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	1 352.00	2 678.00
Zobowiązania z tytułu podatku	433.00	195.00
Zobowiązania z tytułu w wynagrodzenia za zarządzanie	1 246.00	938.00

### 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 aluty		17 792.00		12 064.00
Santander Bank Polska S.A.		5 230.00		2 440.00
PLN	5 230.00	5 230.00	2 440.00	2 440.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 731.00		4 604.00
EUR	2.00	8.00	1.00	4.00
PLN	1 723.00	1 723.00	4 600.00	4 600.00
mBank S.A.		2 760.00		1 150.00
PLN	2 760.00	2 760.00	1 150.00	1 150.00
BNP PARIBAS		4 087.00		0.00
EUR	940.00	4 087.00	0.00	0.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		940.00		3 870.00
PLN	940.00	940.00	3 870.00	3 870.00
SOCIETE GENERALE PARIS		3 044.00		0.00
EUR	700.00	3 044.00	0.00	0.00

<sup>1)</sup> 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)

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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		15 368.00		-3 732.00
EUR	10.00	2.00	-794.00	-3 732.00
PLN	15 366.00	15 366.00	11 924.00	11 924.00

### 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	7 139	tys. zł	0.4%	
	należności – w walutach	18	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	12 922	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		129	tys. EUR		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	405 433	tys. zł	21.8%	
	korporacyjne papiery wartościowe	34 372	tys. zł	1.8%	
	obligacje samorządowe	582 903	tys. zł	31.3%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	1 563 725	tys. zł	83.9%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	32 317	tys. zł	1.7%	
5. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	1 191 800	tys. zł	64.0%	

#### 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 (1) z zaangażowaniem ponad 5% aktywów

1. Skarb Państwa (Polska)	21.8%
---------------------------	-------

#### 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 nodzie 6 [instrumenty pochodne].



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

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

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

Ryzyko cen akcji

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

4) Ryzyko modelu

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

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

5) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Subfundusz nie jest narażony na ryzyko walutowe, w szczególności: (i) w dniu bilansowym nie posiadał walut innych niż złote (ani walutowych należności bądź zobowiązań) oraz (ii) wszystkie lokaty denominowane są w złotych - nie ma więc ryzyka walutowego.
- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.

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

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

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

b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

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

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

6) 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 (17)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 -- 17 pozycji --															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308086 16.01.2024	Krótką	Forward	ORI	1 097	BNP PARIBAS	30 193	EUR	132 462	PLN	16.01.2024	30 193	EUR	132 462	PLN	16.01.2024	16.01.2024
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308653 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	598	EUR	2 601	PLN	22.01.2024	598	EUR	2 601	PLN	22.01.2024	22.01.2024
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308756 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	240	EUR	1 036	PLN	22.01.2024	240	EUR	1 036	PLN	22.01.2024	22.01.2024
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308775 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	43	PLN	22.01.2024	10	EUR	43	PLN	22.01.2024	22.01.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308795 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	22.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308840 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	522	PLN	22.01.2024	120	EUR	522	PLN	22.01.2024	22.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308873 22.01.2024	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	110	EUR	477	PLN	22.01.2024	22.01.2024
8.	IR240115 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%	Krótką	IRS	SZP	-274	Santander Bank Polska S.A.	336	PLN	61	PLN	25.01.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2024	16.02.2021
9.	IR240520 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Krótką	IRS	SZP	-486	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	579	PLN	82	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
10.	IR240525 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%	Krótką	IRS	SZP	-235	Santander Bank Polska S.A.	289	PLN	49	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	04.12.2020
11.	IR240530 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-475	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	579	PLN	93	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	25.05.2022
12.	IR240539 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%	Krótką	IRS	SZP	-199	mBank S.A.	289	PLN	85	PLN	24.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	24.05.2024	06.04.2021
13.	IR250116 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.410% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 232	mBank S.A.	7 692	PLN	5 386	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
14.	IR251216 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-998	Santander Bank Polska S.A.	6 081	PLN	4 932	PLN	15.12.2025	50 000	PLN	50 000	PLN	15.12.2025	09.12.2022
15.	IR26051 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 225	SOCIETE GENERALE PARIS	8 204	PLN	4 734	PLN	29.05.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	29.05.2026	27.05.2022
16.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-3 383	Santander Bank Polska S.A.	8 368	PLN	4 724	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022
17.	IR26087 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.830% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-41	Santander Bank Polska S.A.	4 112	PLN	4 002	PLN	25.08.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	25.08.2026	19.10.2023

OPIS 'CEL otwarcia pozycji': ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)  
SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)  
IRS Interest Rate Swap

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

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.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	13 205	PLN	13 205	2	0.71%	DS0726	FL0000108866	13 839
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	16 172	PLN	16 172	2	0.87%	WZ1127	FL0000114559	16 352
3.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	85 667	PLN	85 667	2	4.60%	WZ1128	FL0000115697	87 650
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	1 871	PLN	1 871	2	0.10%	PS0424	FL0000111191	1 853
5.	BNP Paribas	BSB	30 084	EUR	131 202	16	7.04%	ES290701	ES0000012K53	34 000
<b>5. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>					<b>248 117</b>		<b>13.32%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty BSB: 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 (w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	12 912	PLN	2	0.81%	WZ1127	FL0000114559	13 493	12 912
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BSB	4 000	PLN	2	0.25%	WZ0524	FL0000110615	3 970	4 000
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>1.06%</b>				<b>16 912</b>

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 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 (w tys.)
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	105 390	PLN	5	6.58%	WZ1127	FL0000114559	110 000	105 390
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	8 002	PLN	2	0.50%	WZ1126	FL0000113130	8 191	8 002
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>7.09%</b>				<b>113 392</b>

- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

## **Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

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



## Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		1 863 109		1 598 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		17 792		12 064
EUR	1 642	7 139	1	4
PLN	10 653	10 653	12 060	12 060
2. Należności		61		37
EUR	4	18	0	0
PLN	43	43	37	37
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		248 117		16 912
EUR	30 175	131 202	0	0
PLN	116 915	116 915	16 912	16 912
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		437 750		596 625
PLN	437 750	437 750	596 625	596 625
- dłużne papiery w wartościowe		437 750		596 625
PLN	437 750	437 750	596 625	596 625
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		1 159 389		973 284
EUR	252	1 097	4	22
PLN	0	0	6 747	6 747
- dłużne papiery w wartościowe		1 158 292		966 515
PLN	1 158 292	1 158 292	966 515	966 515
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		18 790		139 017
EUR	313	1 363	597	2 797
PLN	17 427	17 427	136 220	136 220

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	euro	1 EUR	4,3480

2. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:  
-- w okresie sprawozdawczym nie było różnic kursowych --

## 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	13 258.00	3 318.00	373.00	9 403.00
Instrumenty pochodne	0.00	0.00	1.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	13 258.00	3 318.00	369.00	9 377.00
Listy zastawne	0.00	0.00	3.00	26.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	3 055.00	-6 641.00	2 130.00	5 154.00
Listy zastawne	491.00	-392.00	-61.00	3 791.00
Instrumenty pochodne	2 781.00	-6 509.00	1 991.00	-846.00
Dłużne papiery wartościowe	-217.00	260.00	200.00	2 209.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>16 313.00</b>	<b>-3 323.00</b>	<b>2 503.00</b>	<b>14 557.00</b>



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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Subfundusz ponosi swoje koszty działalności (inwestycyjne i operacyjne samodzielnie). Jednakże – zgodnie ze Statutem Funduszu – określone koszty są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi). Ponadto, część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Poniżej zaprezentowane są zasady w tym zakresie, w tym wskazanie rodzajów kosztów, dla których wprowadzone są maksymalne poziome obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, mimo że Subfundusz może takim rodzajem kosztów zostać obciążony zgodnie ze Statutem.

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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	0.80%	01.05.2022	--
B	stałe	1.80%	01.09.2022	--
E	stałe	0.80%	01.05.2022	--
F	stałe	0.80%	01.05.2022	--
I	stałe	0.80%	01.05.2022	--
J	stałe	1.80%	01.09.2022	--
K	stałe	1.80%	01.09.2022	--
L	stałe	0.30%	01.01.2022	--
P	stałe	0.60%	01.11.2021	--
A	zmiennie	0.00%	08.02.2022	02.11.2023
A	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
B	zmiennie	10.00%	01.11.2021	02.11.2023
B	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
E	zmiennie	0.00%	08.02.2022	02.11.2023
E	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
F	zmiennie	0.00%	08.02.2022	02.11.2023
F	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
I	zmiennie	0.00%	08.02.2022	02.11.2023
I	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
J	zmiennie	10.00%	01.11.2021	02.11.2023
J	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
K	zmiennie	10.00%	01.11.2021	02.11.2023
K	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
L	zmiennie	0.00%	18.01.2022	02.11.2023
L	zmiennie	0.00%	01.01.2024	--
Uwagi		Po dacie bilansowej		

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

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

- Wynagrodzenie zmienne w subfunduszu jest wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wycen). W roku 2022 Zarząd Pekao TFI podjął decyzję o bezterminowym wstrzymaniu naliczania wynagrodzenia zmiennego w powyższej formule. Od 3.11.2023 (w trakcie okresu sprawozdawczego) zasady odnośnie wynagrodzenia zmiennego uległy zmianie (za zgodą Komisji) wynagrodzenie może być pobierane (według modelu alfa). Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od 1.01.2024 (po dacie bilansowej)
- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	13 805	6 277
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	13 805	6 277
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0	86

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

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

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 zrekomensowane Subfunduszowi przez Towarzystwo.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłata za audytora	1.00	0.00
Opłata za oprogramowanie	1.00	0.00
Pozostałe – inne	34.00	0.00
Prowadzenie rejestru aktywów opłata	49.00	0.00

## Nota - 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Giełdzie 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]	1 844 319	1 459 905	422 694	580 008
Wartość JU A	[zł]	116.93	108.70	102.03	102.43
Wartość JU E, F	[zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU I	[zł]	1 141.26	1 061.01	995.85	1 000.00
Wartość JU B, J, K, P	[zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	--
Wartość JU L	[zł]	1 152.94	1 066.52	1 000.00	--

## 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
<b>Aktywa</b>	<b>405 330</b>	<b>21.8%</b>	<b>1 439 926</b>	<b>64.0%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>1 845 256</b>	<b>85.7%</b>
Listy zastawne	-	-	573 334	30.8%	-	-	573 334	30.8%
Dłużne papiery wartościowe	405 330	21.8%	617 378	33.1%	-	-	1 022 708	54.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	32 420	1.7%	-	-	32 420	1.7%
Instrumenty pochodne	-	-	1 097	0.1%	-	-	1 097	0.1%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	248 117	-	-	-	248 117	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>-11 559</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>-11 559</b>	<b>-0.6%</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-11 559	-0.6%	-	-	-11 559	-0.6%

#### Wyjaśnienia do tabeli:

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

instrumentów nie jest prezentowana. Kwota depozytu zabezpieczającego ustalana jest przez odpowiednie izby rozliczające i wynika z wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WZ0124	2024/01/25	103	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 pozagiełdowych 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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą oraz polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie Funduszu, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. dokumentach. W okresie sprawozdawczym miało miejsce 1 przekroczenie ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura aktywów Subfunduszu była zgodna z ograniczeniami inwestycyjnymi.

## **I Inne informacje**

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Samorządowych* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2023. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2022.

### **Nazwa Subfunduszu, zarządzający**

Subfundusz *Pekao Obligacji Samorządowych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 27 listopada 2019 roku.

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