



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2023

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2023 o wartości 731 195 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 684 018 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 136 304 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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa
- F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- J Inne informacje
Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Zestawienie lokat

Tabela główna

Sprawozdanie roczne - za okres roczny kończący się 31.12.2023

Zestawienie Lokat - Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	325 230	442 322	59.97%	228 613	279 415	43.66%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	2 188	2 188	0.34%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	305 368	285 460	38.69%	345 905	313 994	49.00%
Instrumenty pochodne	0	3 413	0.46%	0	2 085	0.35%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	630 598	731 195	99.12%	576 706	597 682	93.35%

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					22 535	22 668	3.08%
1. Nestle SA CH0038863350	Aktyw ny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	4 368	Szwajcaria	2 394	1 994	0.27%
2. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 764	Stany Zjednoczone	2 170	2 250	0.31%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	891	Stany Zjednoczone	1 017	1 318	0.18%
4. Coca-Cola Company US1912161007	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 281	Stany Zjednoczone	931	761	0.10%
5. Freepor-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	20 723	Stany Zjednoczone	3 224	3 471	0.47%
6. Johnson & Johnson US4781601046	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 522	Stany Zjednoczone	2 013	1 555	0.21%
7. AMD US0079031078	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 521	Stany Zjednoczone	831	1 462	0.20%
8. Mondelez International, Inc. US6092071058	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 624	Stany Zjednoczone	1 327	1 318	0.18%
9. Teledyne Technologies Inc. US8793601050	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	616	Stany Zjednoczone	1 062	1 082	0.15%
10. Ndaq Inc. US6311031081	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	8 073	Stany Zjednoczone	1 916	1 847	0.25%
11. Prologis Inc. US74340W1036	Aktyw ny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 425	Stany Zjednoczone	1 874	1 797	0.24%
12. Starbucks Corporation US8552441094	Aktyw ny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	4 623	Stany Zjednoczone	1 894	1 747	0.24%
13. BHP Group Limited AU000000BHP4	Aktyw ny rynek nieregulowany	AU - Australian Securities Exchange	15 302	Australia	1 882	2 066	0.28%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					293 710	412 497	55.92%
14. Assec Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 632	Polska	689	631	0.09%
15. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA PLLWBGD00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 116	Polska	3 333	2 691	0.36%
16. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 739	Polska	2 185	5 471	0.74%
17. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	50 369	Polska	15 850	24 671	3.34%
18. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 524	Polska	344	582	0.08%
19. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	234 720	Polska	3 912	2 894	0.39%
20. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	390 694	Polska	1 701	1 563	0.21%
21. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 923	Polska	151	248	0.03%
22. Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	36 844	Polska	3 205	3 736	0.51%
23. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 915	Polska	86	3 662	0.50%
24. KGHM Polska Medz S.A. PLKGHM000017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 614	Polska	1 517	3 143	0.43%
25. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 316	Polska	14 025	21 306	2.89%
26. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 138 300	Polska	7 554	9 510	1.29%
27. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	244 646	Polska	21 580	37 198	5.04%
28. PKN Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	659 816	Polska	37 304	43 218	5.86%
29. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	940 841	Polska	29 893	47 343	6.42%
30. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	750 861	Polska	5 276	6 112	0.83%
31. Vistula Group S.A. PLVSTLA00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	241 431	Polska	910	821	0.11%
32. Assec South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	52 985	Polska	467	2 602	0.35%
33. Enea S.A. PLENEA000013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	183 154	Polska	1 144	1 679	0.23%
34. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 196	Polska	339	885	0.12%
35. Mirbud S.A. PLMRBUD00015	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	97 070	Polska	673	795	0.11%
36. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	674 677	Polska	4 239	5 855	0.79%
37. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 285	Polska	435	993	0.13%
38. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	559 237	Polska	20 922	26 435	3.58%
39. Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	641 932	Polska	1 240	2 397	0.32%
40. Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 697	Polska	735	893	0.12%
41. Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktyw ny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	8 758	Polska	886	1 308	0.18%

42.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	20 371	Polska	1 073	1 000	0.14%
43.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	9 979	Polska	1 732	4 760	0.65%
44.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. PLJSW0000015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	110 184	Polska	4 680	4 631	0.63%
45.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	40 744	Polska	4 797	4 686	0.64%
46.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	17 308	Polska	8 435	10 454	1.42%
47.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	183 617	Polska	9 461	14 017	1.90%
48.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 715	Polska	1 247	883	0.12%
49.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	1 838	Polska	1 198	1 700	0.23%
50.	Famur S.A. PLFAMUR00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	117 134	Polska	367	392	0.05%
51.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	44 594	Polska	2 025	1 909	0.26%
52.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	277 619	Polska	798	1 260	0.17%
53.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 779	Polska	6 101	7 372	1.00%
54.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	46 806	Polska	3 354	3 323	0.45%
55.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	22 889	Polska	1 066	563	0.08%
56.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	22 304	Polska	1 255	2 583	0.35%
57.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 754	Polska	5 546	11 220	1.52%
58.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	24 505	Polska	1 545	2 098	0.28%
59.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTP00027	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	38 434	Polska	3 687	4 674	0.63%
60.	Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 590	0.22%
61.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	178 070	Polska	6 221	6 735	0.91%
62.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	26 260	Polska	906	12 098	1.64%
63.	Ryu Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 895	Polska	918	971	0.13%
64.	11 BIT Studios PL11BTS00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	5 823	Polska	2 244	3 150	0.43%
65.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	75 175	Polska	1 655	2 082	0.28%
66.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	16 016	Polska	2 711	1 544	0.21%
67.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	109 618	Polska	1 328	2 845	0.39%
68.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	787 267	Luksemburg	21 657	26 236	3.56%
69.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	32 227	Polska	1 162	1 805	0.24%
70.	Enter Air S.A. PLENTER00017	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	34 253	Polska	1 269	1 754	0.24%
71.	CTP N.V. NL00150006R6	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	17 680	Holandia	924	1 175	0.16%
72.	InPost S.A. LU2290522684	Aktyw ny rynek regulow any	NL - NYSE Euronext Amsterdam	107 512	Luksemburg	4 011	5 850	0.79%
73.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	100 767	Stany Zjednoczone	2 327	2 701	0.37%
74.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	13 500	Polska	608	1 056	0.14%
75.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	40 446	Polska	1 456	625	0.08%
76.	Orsted A/S DK0060094928	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	10 157	Dania	2 058	2 218	0.30%
77.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktyw ny rynek regulow any	Warsaw Stock Exchange	4 086	Polska	106	135	0.02%
78.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktyw ny rynek regulow any	DK - Copenhagen Stock Exchange	14 078	Dania	1 254	1 760	0.24%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					8 985	7 157	0.97%
79.	Instalexport S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
80.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	140 687	Polska	5 415	7 157	0.97%
	Suma:					325 230	442 322	59.97%

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>									35 279	6 867	0.93%
<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>									35 279	6 867	0.93%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									3 282	3 144	0.43%
1. Republika Chorwacji XS0997000251	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Chorwacji	Chorwacja	26.01.2024	6.00 (Stały kupon)	1 000.	600	2 583	2 424	0.33%
2. Manipol Development S.A. Seria AD PLO229500056	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Manipol Development S.A.	Polska	21.10.2024	10.08 (Zmienny kupon)	1 000.	700	699	720	0.10%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									31 997	3 723	0.50%
3. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
5. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	1515	1 500	0	0.00%
6. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	240	2 400	0	0.00%
7. PBGS.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBGS.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	9296	3 977	135	0.02%
8. PBGS.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBGS.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	7036	2 798	103	0.01%
9. PBGS.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBGS.A.	Polska	30.06.2024	0.00 (Zerowy kupon)	100.	35439	13 123	516	0.07%
10. Manipol Development S.A. Seria AC PLO229500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	10.05.2024	10.04 (Zmienny kupon)	722.	700	506	513	0.07%
11. Ronson Europe N.V. Seria V PLRNSER00201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	02.04.2024	9.95 (Zmienny kupon)	600.	714	428	437	0.06%
12. NOVDOM Sp. z o.o. Seria A PLO363100028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	02.12.2024	10.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 019	0.27%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									270 089	278 593	37.76%
<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>									270 089	278 593	37.76%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									181 558	193 765	26.27%
13. WS0429 PL0000105391	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	1000	998	1 073	0.15%
14. DS0727 PL0000109427	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	14000	12 251	13 099	1.78%
15. Alior Bank S.A. Seria K PLALIOR00219	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Alior Bank S.A.	Polska	20.10.2025	8.27 (Zmienny kupon)	1 000.	812	812	838	0.11%
16. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	5650	5 650	5 751	0.78%
17. WS0428 PL0000107611	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	4000	3 450	3 746	0.51%
18. Can-Pack S.A. XS2247616514	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	02.11.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	300	1 369	1 205	0.16%
19. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 679	2 381	0.32%
20. PS1026 PL0000113460	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	930	879	0.12%
21. Synthos S.A. XS2348767836	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 326	3 716	0.50%
22. DS0432 PL0000113783	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	47400	31 641	37 486	5.08%
23. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	851	0.12%
24. PS0527 PL0000114393	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	24500	21 099	24 165	3.28%
25. WZ1127 PL0000114559	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	9 220	9 883	1.34%
26. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3200	15 049	14 359	1.95%
27. Republika Rumunii XS2538441598	Aktyw ny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	1100	5 199	5 200	0.70%
28. DS1033 PL0000115291	Aktyw ny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	3700	3 526	3 967	0.54%

29.	Skarb Państwa (Polska) US731011A#42	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	500	2 146	2 020	0.27%
30.	PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	51000	54 939	57 818	7.84%
31.	Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	845	822	0.11%
32.	Hungarian Development Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Hungarian Development Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 661	1 624	0.22%
33.	mBank S.A. XS2680046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 351	0.32%
34.	Victoria Dom S.A. Seria Y2 PLVCTDM00173	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Gielda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Victoria Dom S.A.	Polska	28.09.2026	11.96 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	531	0.07%
	<i>Aktywny rynek regulowany</i>									74	90	0.01%
35.	WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	86	74	90	0.01%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									88 457	84 738	11.48%
36.	mBank S.A. Seria MBK0170125 PLBRE0005185	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	17.01.2025	8.90 (Zmienny kupon)	100 000.	85	8 500	8 931	1.21%
37.	Santander Bank Polska S.A. Seria E PLBZ00000226	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	13 465	13 123	1.78%
38.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	8.12 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 484	6 376	0.86%
39.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	7.52 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	988	0.13%
40.	Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 600	1 603	0.22%
41.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.78 (Zmienny kupon)	800.	850	683	687	0.09%
42.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO00500310	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	22000	21 759	19 637	2.66%
43.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	8	8 016	7 116	0.96%
44.	Ronson Europe N.V. Seria W PLRNSER00219	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Holandia	15.04.2025	9.58 (Zmienny kupon)	1 000.	822	822	838	0.11%
45.	R. Power Sp. z o.o. Seria 1/2021 PLO343300011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	R. Power Sp. z o.o.	Polska	02.06.2026	10.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 713	0.23%
46.	Voxel S.A. Seria M PLVOXEL00147	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Voxel S.A.	Polska	24.06.2025	8.92 (Zmienny kupon)	800.	471	377	378	0.05%
47.	Cognor S.A. Seria 1/2021 PLCGNR000014	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.07.2026	9.70 (Zmienny kupon)	600.	1400	840	872	0.12%
48.	Gmina Uniejów Seria A21 PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 368	0.19%
49.	3T Office Park Sp. z o.o. Seria B PLO361600011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3T Office Park Sp. z o.o.	Polska	31.03.2025	9.20 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 040	0.28%
50.	Famur S.A. Seria C PLFAMJR000061	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Famur S.A.	Polska	03.11.2026	8.46 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 013	0.14%
51.	Lokum Deweloper S.A. Seria I PLO212700044	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	22.04.2025	9.78 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	408	0.06%
52.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	8.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 015	0.14%
53.	Kredyt Inkaso S.A. Seria K1 PLO111400050	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.55 (Zmienny kupon)	916.67	2500	2 292	2 347	0.32%
54.	Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	22.12.2025	10.67 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 026	0.27%
55.	Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.28 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 051	0.28%
56.	Victoria Dom S.A. Seria V PLVCTDM00157	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	23.03.2026	12.82 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	511	0.07%
57.	Kruk S.A. NO0012903444	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	10.47 (Zmienny kupon)	100 000.	5	2 290	2 209	0.30%
58.	Manipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Manipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.99 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	521	0.07%
59.	Unidevelopment S.A. Seria C PLO401400034	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	31.07.2026	10.27 (Zmienny kupon)	1 000.	239	239	243	0.03%
60.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	10.18 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 013	0.14%
61.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 278	0.31%
62.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	9.87 (Zmienny kupon)	100.	9000	900	917	0.12%
63.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKNDW00098	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	9.67 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 004	0.14%
64.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria B PLO362300025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 512	0.20%
	Suma:									305 368	285 460	38.69%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. Futures OEH4 07.03.2024 DE000C7X7UL6 DE000C7X7UL6	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	9	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
2. CC26122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	693	0.09%
3. CC270218 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	1 669	0.23%
4. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EU0003M / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	938	0.13%
5. Forward Waluta CHF->PLN FW2308258 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	-40	-0.01%
6. Forward Waluta DKK->PLN FW2308257 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	13	0.00%
7. Forward Waluta DKK->PLN FW2308583 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-1	0.00%
8. Forward Waluta DKK->PLN FW2308605 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-2	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2307593 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	133	0.02%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2308649 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2308695 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-3	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2308728 25.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2308871 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 GBP->PLN FW2308256 23.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	15	0.00%
15. Forward Waluta PLN->USD FW2308579 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-15	0.00%
16. Forward Waluta PLN->USD FW2308621 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-16	0.00%
17. Forward Waluta PLN->USD FW2308736 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-3	0.00%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2305158 22.01.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	120	0.02%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2308000 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	427	0.06%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2308291 06.02.2024	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	23	0.00%
21. IR250739 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-361	-0.05%
22. IR250745 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-39	-0.01%
23. IR270227 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.429% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-325	-0.04%
24. IR27026 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.150% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-26	0.00%
25. IR330613 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.437% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-504	-0.07%
26. IR33063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 5.976% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	722	0.10%
Suma:							0	3 413	0.47%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
4. Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
6. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			44 824	41 112	5.57%
7. Dłużne papiery wartościowe		25 208	44 824	41 112	5.57%
Suma:			44 824	41 112	5.57%

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

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Asseco	3 233	0.44%
2. Grupa Banco Santander	38 018	5.16%
3. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	18 654	2.53%
4. Grupa PBG w upadłości układowej	754	0.10%
5. Grupa PZU S.A.	86 562	11.72%
Suma:	147 221	19.95%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Anwim S.A. Seria C PLO335600030	1 013	0.14%
2. Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	425	0.06%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	5 751	0.78%
4. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	938	0.13%
5. DS0432 PL0000113783	3 163	0.43%
6. Famur S.A. Seria C PLFAMUR00061	1 013	0.14%
7. Forward Waluta CHF->PLN FW2308258 23.02.2024	-40	-0.01%
8. Forward Waluta DKK->PLN FW2308257 23.02.2024	13	0.00%
9. Forward Waluta DKK->PLN FW2308583 23.02.2024	-1	0.00%
10. Forward Waluta DKK->PLN FW2308605 23.02.2024	-2	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2308728 25.01.2024	-4	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2308871 22.01.2024	0	0.00%
13. Forward Waluta GBP->PLN FW2308256 23.02.2024	15	0.00%
14. Forward Waluta PLN->USD FW2308579 06.02.2024	-15	0.00%
15. Forward Waluta PLN->USD FW2308621 06.02.2024	-16	0.00%
16. Forward Waluta PLN->USD FW2308736 06.02.2024	-3	0.00%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2308000 06.02.2024	427	0.06%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2308291 06.02.2024	23	0.00%
19. Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	2 051	0.28%
20. Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	7 116	0.96%
21. PS0728 PL0000115192	20 406	2.77%
22. Robyg S.A. Seria PE PLROBYG00289	2 026	0.27%
Suma:	44 299	6.01%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2023	31.12.2022
I. Aktywa	737 650	640 610
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 893	8 088
2. Należności	222	593
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	30 625
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	632 164	474 119
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	100 371	127 185
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	53 632	48 887
III. Aktywa netto (I - II)	684 018	591 723
IV. Kapitał funduszu	-339 840	-295 831
1. Kapitał wpłacony	23 872 447	23 856 962
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 212 287	-24 152 793
V. Dochody zatrzymane	921 081	863 651
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	712 996	701 792
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	208 085	161 859
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	102 777	23 903
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	684 018	591 723
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 418 096.839	4 735 585.169
A	3 939 677.636	4 224 278.437
B	0.000	0.000
E	187 717.881	190 380.638
F	0.000	0.000
I	289 004.527	320 926.094
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	1 696.795	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	154.82	124.95
A	151.15	121.96
B	100.00	100.00
E	179.76	145.04
F	100.00	100.00
I	188.95	152.46
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	109.96	100.00

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
I. Przychody z lokat	26 921	23 138
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 147	8 708
Przychody odsetkowe	17 756	14 371
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	18	59
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	15 837	16 940
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 035	11 341
- stała część wynagrodzenia	12 035	11 341
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	321	333
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 703	1 802
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	734	2 100
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	820	1 154
Pozostałe	221	208
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	120	309
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	15 717	16 631
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 204	6 507
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	125 100	-62 139
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 226	-13 183
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	78 874	-48 956
- z tytułu różnic kursowych	-2 589	772
VII. Wynik z operacji (V+VI)	136 304	-55 632
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	29.87	-10.48
A	29.19	-10.21
B	0.00	0.00
E	34.72	-12.15
F	0.00	0.00
I	36.49	-12.76
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	9.96	0.00

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2023 - 31.12.2023	1.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	591 723	697 948
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	136 304	-55 632
a) przychody z lokat netto	11 204	6 507
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 226	-13 183
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	78 874	-48 956
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	136 304	-55 632
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)	-44 009	-50 593
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	15 485	12 066
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-59 494	-62 659
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	92 295	-106 225
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	684 018	591 723
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	633 693	596 586
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 111.843	84 806.744
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	382 712.644	459 226.217
Saldo zmian	-284 600.801	-374 419.474
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 131.459	12 605.424
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 794.216	15 212.438
Saldo zmian	-2 662.757	-2 607.014
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 921.567	41 054.175
Saldo zmian	-31 921.567	-41 054.175
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 722.541	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25.746	0.000
Saldo zmian	1 696.795	0.000
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 634 409.037	134 536 297.194
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	130 694 731.401	130 312 018.757
Saldo zmian	3 939 677.636	4 224 278.437
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 939 677.636	4 224 278.437
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	746 798.641	734 667.182
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	559 080.760	544 286.544
Saldo zmian	187 717.881	190 380.638
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	187 717.881	190 380.638
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 145 994.006	81 145 994.006
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 856 989.479	80 825 067.912
Saldo zmian	289 004.527	320 926.094
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	289 004.527	320 926.094
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 722.541	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25.746	0.000
Saldo zmian	1 696.795	0.000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 696.795	0.000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			121.96	132.17
B			100.00	100.00
E			145.04	157.19
F			100.00	100.00
I			152.46	165.22
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			151.15	121.96
B			100.00	100.00
E			179.76	145.04
F			100.00	100.00
I			188.95	152.46
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			109.96	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			23.93%	-7.72%
B			0.00%	0.00%
E			23.94%	-7.73%
F			0.00%	0.00%
I			23.93%	-7.72%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			9.96%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	122.37	2.01.2023	105.99	12.10.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	145.54	2.01.2023	126.05	12.10.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	152.98	2.01.2023	132.50	12.10.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	97.36	6.10.2023	100.00	3.01.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	152.01	27.12.2023	136.27	12.01.2022
B	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
E	180.78	27.12.2023	162.06	12.01.2022
F	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
I	190.02	27.12.2023	170.34	12.01.2022
J	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
K	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
L	100.00	2.01.2023	100.00	3.01.2022
P	110.56	27.12.2023	100.00	3.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	151.15	29.12.2023	121.95	30.12.2022
B	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
E	179.77	29.12.2023	145.04	30.12.2022
F	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
I	188.95	29.12.2023	152.45	30.12.2022
J	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
K	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
L	100.00	29.12.2023	100.00	30.12.2022
P	109.95	29.12.2023	100.00	30.12.2022
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.50%	2.84%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.90%	1.90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%	0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.27%	0.30%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

Noty objaśniające

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

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

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

Prezentacja wartości jednostek uczestnictwa (w zestawieniu *'Bilans'* oraz w Nocie-12): w przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii (opisanych w Nocie-12): gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania

Jednostek Uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla Jednostek Uczestnictwa wpisanych w Statucie przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie.

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11. 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 informacje 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.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w pln. Dla subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie.

Zasady ujmowania operacji gospodarczych dla wszystkich funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. są jednakowe i zostały poniżej wymienione niezależnie, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować (zgodnie ze Statutem), czy nie.

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku

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

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 umarzane.
- 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.

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 godzinowej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujemowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godzinowej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS ¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godzinową składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów)

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

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

- 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 ogłaszającym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależęć będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych

udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod,
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości

- 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 do tychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty 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.

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

Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach

szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Należności	222.00	593.00
Z tytułu zbytych lokat	0.00	300.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0.00	0.00
Z tytułu dywidend	216.00	277.00
Z tytułu odsetek	0.00	12.00
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	6.00	4.00
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	6.00	4.00

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Zobowiązania	53 632.00	48 887.00
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	983.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	47 632.00	37 121.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 340.00	3 622.00
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	155.00	50.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	611.00	770.00
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yem itów 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	3 894.00	6 341.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	2 568.00	5 210.00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 094.00	952.00

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 / waluty		4 893.00		8 088.00
Santander Bank Polska S.A.		0.00		1 070.00
PLN	0.00	0.00	1 070.00	1 070.00
IPOPEMA SECURITIES SA		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
Santander Biuro Maklerskie		4 351.00		5 380.00
EUR	468.00	2 037.00	651.00	3 052.00
PLN	1 513.00	1 513.00	1 432.00	1 432.00
USD	204.00	801.00	204.00	896.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		542.00		518.00
CHF	1.00	3.00	0.00	1.00
CZK	1.00	0.00	0.00	0.00
DKK	1.00	1.00	0.00	0.00
EUR	0.00	1.00	36.00	170.00
GBP	1.00	4.00	1.00	4.00
NOK	1.00	0.00	1.00	0.00
PLN	455.00	455.00	238.00	238.00
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	20.00	78.00	24.00	105.00
mBank S.A.		0.00		1 120.00
PLN	0.00	0.00	1 120.00	1 120.00
J.P. MORGAN AG		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0.00		0.00
PLN	0.00	0.00	0.00	0.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		6 491.00		
CHF	1.00	5.00	6.00	28.00
CZK	76.00	14.00	0.00	0.00
DKK	0.00	0.00	0.00	0.00
EUR	771.00	3 498.00	820.00	3 848.00
GBP	1.00	4.00	3.00	15.00
HUF	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	1.00	0.00	1.00	0.00
PLN	2 007.00	2 007.00	5 804.00	5 804.00
RUB	0.00	0.00	0.00	0.00
TRY	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	229.00	963.00	380.00	1 707.00

Nota - 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Subfunduszu – na dzień bilansowy:

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach	Uwagi
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	2 925 tys. zł	0.4%	
	papiery udziałowe	33 671 tys. zł	4.6%	
	dłużne papiery wartościowe	54 563 tys. zł	7.4%	
	należności – w walutach	216 tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	2 603 tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.9%	
		775 tys. EUR		
		572 tys. USD		
		-356 tys. GBP		
		65 tys. CHF		
		1 tys. CZK		
		1 189 tys. DKK		
		1 tys. NOK		
		771 tys. AUD		
2. ryzyko kredytowe				
	obligacje Skarbu Państwa	195 338 tys. zł	26.5%	
	korporacyjne papiery wartościowe	78 770 tys. zł	10.7%	
	obligacje samorządowe	2 055 tys. zł	0.3%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	9 297 tys. zł	1.3%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	76 399 tys. zł	10.4%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	209 061 tys. zł	28.3%	
5. ryzyko cen akcji				
	udziałowe papiery wartościowe	442 322 tys. zł	60.0%	
6. ryzyko modelu				
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	137 327 tys. zł	18.6%	

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego 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.
- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości
 Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.
 Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).
 Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.
- 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)	20.9%
---------------------------	-------

3) Ryzyko walutowe

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

4) Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.

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

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

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

6) Ryzyko modelu

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

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

7) 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.

8) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

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

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

W dokumencie 'Inne informacje' dołączonym 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 (26)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 26 pozycji ---																
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
								kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC26122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	693	BNP PARIBAS	4 818	EUR	23 296	PLN	03.12.2026	4 500	EUR	20 050	PLN	03.12.2026	07.08.2023	
2.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	1 669	SOCIETE GENERALE PARIS	4 322	EUR	22 192	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023	
3.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EU0003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CIRS	ORI	938	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 928	EUR	10 681	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 998	PLN	27.09.2029	02.11.2022	
4.	Forw ard Waluta CHF->PLN FW2308258 23.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	-40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	361	CHF	1 660	PLN	23.02.2024	361	CHF	1 660	PLN	23.02.2024	23.02.2024	
5.	Forw ard Waluta DKK->PLN FW2308257 23.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 092	DKK	1 237	PLN	23.02.2024	2 092	DKK	1 237	PLN	23.02.2024	23.02.2024	
6.	Forw ard Waluta DKK->PLN FW2308583 23.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 383	DKK	808	PLN	23.02.2024	1 383	DKK	808	PLN	23.02.2024	23.02.2024	
7.	Forw ard Waluta DKK->PLN FW2308605 23.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 156	DKK	1 259	PLN	23.02.2024	2 156	DKK	1 259	PLN	23.02.2024	23.02.2024	
8.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2307593 25.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	133	Santander Bank Polska S.A.	883	EUR	3 977	PLN	25.01.2024	883	EUR	3 977	PLN	25.01.2024	25.01.2024	
9.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308649 22.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	602	EUR	2 618	PLN	22.01.2024	602	EUR	2 618	PLN	22.01.2024	22.01.2024	
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308695 25.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	-3	Santander Bank Polska S.A.	227	EUR	985	PLN	25.01.2024	227	EUR	985	PLN	25.01.2024	25.01.2024	
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308728 25.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	113	EUR	487	PLN	25.01.2024	113	EUR	487	PLN	25.01.2024	25.01.2024	
12.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2308871 22.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16	EUR	69	PLN	22.01.2024	16	EUR	69	PLN	22.01.2024	22.01.2024	
13.	Forw ard Waluta GBP->PLN FW2308256 23.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	357	GBP	1 801	PLN	23.02.2024	357	GBP	1 801	PLN	23.02.2024	23.02.2024	
14.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308579 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	683	PLN	170	USD	06.02.2024	683	PLN	170	USD	06.02.2024	06.02.2024	
15.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308621 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	661	PLN	164	USD	06.02.2024	661	PLN	164	USD	06.02.2024	06.02.2024	
16.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2308736 06.02.2024	Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	786	PLN	199	USD	06.02.2024	786	PLN	199	USD	06.02.2024	06.02.2024	
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2305158 22.01.2024	Krótk a	Forward	ORI	120	Santander Bank Polska S.A.	1 945	USD	7 775	PLN	22.01.2024	1 945	USD	7 775	PLN	22.01.2024	22.01.2024	
18.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308000 06.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	427	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 405	USD	17 770	PLN	06.02.2024	4 405	USD	17 770	PLN	06.02.2024	06.02.2024	
19.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308291 06.02.2024	Krótk a	Forward	ORI	23	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	327	USD	1 310	PLN	06.02.2024	327	USD	1 310	PLN	06.02.2024	06.02.2024	
20.	Futures OEH 07.03.2024 DE00C7X7UL6 DE00C7X7UL6	Krótk a	Future	ORI	-4 667	Eurex Exchange				PLN	07.03.2024					07.03.2024	07.03.2024	
21.	IR250739 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótk a	IRS	SZP	-361	SOCIETE GENERALE PARIS	1 317	PLN	958	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022	
22.	IR27028 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.150% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótk a	IRS	SZP	-26	Santander Bank Polska S.A.	2 005	PLN	1 992	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	15.02.2022	
23.	IR250745 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótk a	IRS	ORI	-39	BNP PARIBAS	1 381	PLN	1 317	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023	
24.	IR33063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.976% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	722	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 095	PLN	2 988	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023	
25.	IR330613 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótk a	IRS	ORI	-504	BNP PARIBAS	2 718	PLN	2 095	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	26.04.2023	
26.	IR27022 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótk a	IRS	ORI	-325	BNP PARIBAS	2 386	PLN	2 005	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	16.06.2023	
				OPIS 'CEL otwarcia pozycji'	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)												
					SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)												
				Specyficzne instrumenty:	Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)												
					IRS	Interest Rate Swap												
					CIRS	Cross Currency Interest Swap												
					Future	Giełdowy kontrakt future												

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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

31.12.2022		AKTYWNE kontrakty BSB: 2								
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	25 007	PLN	2	3.90%	WZ1126	PL0000113130	25 596	25 007
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	5 618	PLN	2	0.88%	WZ1127	PL0000114559	5 871	5 618
2. - pozycje.		PODSUMOWANIE				4.78%				30 625

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 2

31.12.2023		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)								lista aktywnych transakcji
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	40 027	PLN	40 027	4	5.43%	PS0728	PL0000115192	35 000
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	7 605	PLN	7 605	2	1.03%	WZ1127	PL0000114559	7 690
2. - pozycje.		PODSUMOWANIE				47 632	6.46%			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2022		Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)								AKTYWNE kontrakty SBB: 3
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	16 999	PLN	2	2.65%	FP280301	PL0000500310	22 000	16 999
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	16 287	PLN	5	2.54%	WZ1127	PL0000114559	17 000	16 287
3.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	3 835	PLN	4	0.60%	DS0725	PL0000108197	4 100	3 835
3. - pozycje.		PODSUMOWANIE				5.79%				37 121

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		737 650		640 610
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 893		8 088
CHF	1	3	0	1
DKK	1	1	0	0
EUR	468	2 038	687	3 222
GBP	1	4	1	4
PLN	1 968	1 968	3 860	3 860
USD	224	879	228	1 001
2. Należności		222		593
EUR	38	167	40	188
PLN	6	6	358	358
USD	13	49	11	47
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		30 625
PLN	0	0	30 625	30 625
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		632 164		474 119
AUD	771	2 066	0	0
CAD	0	0	533	1 732
CHF	426	1 994	655	3 124
DKK	6 819	3 978	0	0
EUR	8 531	37 088	11 443	53 672
PLN	561 540	561 540	388 453	388 453
USD	6 480	25 498	6 165	27 138
- dłużne papiery w artosciowe		196 999		200 198
EUR	6 915	30 063	8 303	38 945
PLN	160 046	160 046	152 056	152 056
USD	1 751	6 890	2 089	9 197
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		100 371		127 185
CHF	0	0	30	141
DKK	22	13	0	0
EUR	-10 226	-44 466	-1 327	-6 220
GBP	3	15	0	0
PLN	55 778	55 778	16 420	16 420
USD	146	570	692	3 048
- dłużne papiery w artosciowe		88 461		113 796
EUR	4 050	17 610	5 077	23 810
PLN	70 851	70 851	89 986	89 986
6. Nieruchomości		0		0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II Zobowiązania		53 632		48 887
CHF	9	40	5	26
DKK	6	3	0	0
EUR	273	1 186	690	3 242
PLN	52 369	52 369	45 329	45 329
USD	9	34	68	290

Tabela nr 251/ANBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350
2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6828
6.	funt szterling	1 GBP	4,9997
7.	korona duńska	1 DKK	0,5833

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0,00	0,00	1 968,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	43,00	5 003,00
Instrumenty pochodne	0,00	2 414,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	8 151	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 615	746	0	0
Instrumenty pochodne	0	26	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 457.00	73 164.00	-7 867.00	-45 152.00
Instrumenty pochodne	-103.00	0.00	3 089.00	0.00
Dłużne papiery wartościowe	6 588.00	6 944.00	-17 213.00	11 945.00
Akcje	29 972.00	66 220.00	6 257.00	-57 097.00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 769.00	5 710.00	-5 316.00	-3 804.00
Akcje	0.00	70.00	0.00	23.00
Instrumenty pochodne	11 924.00	1 328.00	-4 814.00	879.00
Dłużne papiery wartościowe	-2 155.00	4 312.00	-502.00	-4 706.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00
Suma:	46 226.00	78 874.00	-13 183.00	-48 956.00

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

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie				
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do
A	stałe	1.90%	01.01.2022	--
B	stałe	2.00%	01.01.2022	--
E	stałe	1.90%	01.01.2022	--
F	stałe	1.90%	01.01.2022	--
I	stałe	1.90%	01.01.2022	--
J	stałe	2.00%	01.01.2022	--
K	stałe	2.00%	01.01.2022	--
L	stałe	0.01%	01.06.2022	--
P	stałe	0.60%	01.11.2021	31.08.2023
P	stałe	0.39%	01.09.2023	--
A	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
B	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
E	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
F	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
I	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
J	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
K	zmiennie	20.00%	01.01.2024	--
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 (benchmarku). 3.11.2023 (w trakcie okresu sprawozdawczego) została wprowadzona (za zgodą Komisji) możliwość pobierania takiego wynagrodzenia (według modelu alfa). Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od 1.01.2024 (po dacie bilansowej)

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	12 035	11 341

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

- (i) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie – ujawniane szczegółowo w niniejszej notcie.

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

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

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

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

Kosztami limitowanymi w stosunku do Jednostek Uczestnictwa kategorii P są:

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

Obecnie na podstawie uchwały Zarządu Pekao TFI z dnia 1 września 2023 r. koszty limitowane dotyczące kategorii P w całości ponosi (zwraca Subfunduszowi) Towarzystwo.

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplata za audytora	1.00	0.00
Depozytariusz oplata	0.00	0.00
Oplaty dla depozytariusza	0.00	0.00
Oplata za oprogramowanie	1.00	0.00
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	120.00	309.00
Pozostałe – inne	83.00	0.00
Prowadzenie rejestru aktywów oplata	119.00	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]	684 018	591 723	697 948	667 189
Wartość JU kat. A	[zł]	151.15	121.96	132.17	120.69
Wartość JU kat. E	[zł]	179.76	145.04	157.19	143.54
Wartość JU kat. I	[zł]	188.95	152.46	165.22	150.88
Wartość JU kat. P	[zł]	109.96	100.00	100.00	--
Wartość JU kat. F	[zł]	100.00	100.00	100.00	100,00
Wartość JU kat. B, J, K, L	[zł]	100.00	100.00	100.00	--



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	595 211	80.7%	129 413	17.5%	7 911	1.1%	732 535	99.3%
Akcje	435 165	59.0%	-	-	7 157	1.0%	442 322	60.0%
Dłużne papiery wartościowe	160 046	21.7%	124 660	16.9%	754	0.1%	285 460	38.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	36 953	5.0%	-	-	36 953	5.0%
Instrumenty pochodne	-	-	4 753	0.6%	-	-	4 753	0.6%
Zobowiązania	0	0.0%	46 292	-0.2%	0	0.0%	46 292	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	47 632	-	-	-	47 632	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 340	-0.2%	-	-	-1 340	-0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

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



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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej 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	WS0437	2037/04/25	90	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Maripol Development S.A. Seria AD	2024/10/21	720	2->1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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



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

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

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

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

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

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A,H	

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych- dla okresu sprawozdawczego.

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2023	Wycena na 31.12.2022	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	793	754	-38	0	0	0	-38
2	Udziałowe	7086	7 157	70	0	0	0	70

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów dłużnych –model DCF dla raty układowej, model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego,
- dla papierów udziałowych – model porównawczy.

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej (wartość likwidacyjna aktywów) o 50% na +/- wartość obligacji PBG zmieniłaby się na datę bilansową o +/- 377 tys. zł. Natomiast w przypadku akcji Sprintair zmiana nieobserwowalnej danej wejściowej (szacowana wartość spółki, wynikająca z prognoz przyszłych przychodów) o 10% na +/- skutkowałaby zmianą wartości pozycji na datę bilansową o +589/- 770 tys. zł.



D Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Ponadto:

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

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

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

Lista skorygowanych wycen:

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.		13.06.2023	A	pln	134.36	134.27	0.07%	0.09
2.	Pekao Zrównoważony	13.06.2023	E	pln	159.80	159.69	0.07%	0.11
3.		13.06.2023	I	pln	167.96	167.85	0.07%	0.11

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

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

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

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

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

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



F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

W portfelu lokat na datę bilansową występują następujące obligacje, dla których w latach ubiegłych rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA131201		J
Akcje Instalexport S.A.		INSTALEX		D
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku).

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

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

