



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO STRATEGII GLOBALNEJ

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2023 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2023

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Strategii Globalnej (wydzielonego w Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości 157 789 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 163 657 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie 14 512 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości
Funduszy

Spis treści

| | |
|------------------------------------|---|
| Zestawienie lokat | |
| Tabela główna | |
| Tabele uzupełniające | |
| Tabele dodatkowe | |
| Bilans | |
| Rachunek wyniku z operacji | |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | |
| Noty objaśniające | |
| Nota 1 | Polityka rachunkowości Funduszu |
| | Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu |
| | Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. |
| | Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym |
| | Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych |
| | Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu |
| | Wartości szacunkowe |
| | Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji |
| | Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego |
| Nota 2 | Należności Subfunduszu |
| Nota 3 | Zobowiązania Subfunduszu |
| Nota 4 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty |
| Nota 5 | Ryzyka |
| Nota 6 | Instrumenty pochodne |
| Nota 7 | Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych |
| Nota 8 | Kredyty i pożyczki |
| Nota 9 | Waluty i różnice kursowe |
| Nota 10 | Dochody i ich dystrybucja |
| Nota 11 | Koszty Subfunduszu |
| Nota 12 | Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa |
| Informacje dodatkowe | |
| A | Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym |
| B | Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym |
| C | Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej |
| | Poziomy wartości godziwej |
| | Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów |
| | Opisy techniki wyceny i danych wejściowych |
| D | Dokonane korekty błędów podstawowych |
| E | Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych |
| F | Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu |
| G | Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych |
| H | Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych |
| I | Inne informacje |
| | Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy |
| | Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający |

Zestawienie lokat

Tabela główna

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

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2023 | | | 31.12.2022 | | |
|---------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0.00% | 0 | 0 | 0.00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 4 854 | 2.86% | 0 | 8 356 | 5.06% |
| 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 | 131 308 | 152 935 | 90.09% | 126 412 | 144 374 | 87.30% |
| 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: | 131 308 | 157 789 | 92.95% | 126 412 | 152 730 | 92.36% |

Tabele uzupełniające

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------------|-------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | 0 | 4 854 | 2.86% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 | 4 854 | 2.86% |
| Forward Waluta AUD->PLN FW2303169 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | AUD->PLN | 1 | 0 | 71 | 0.04% |
| Forward Waluta AUD->PLN FW2304577 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | AUD->PLN | 1 | 0 | 1 | 0.00% |
| Forward Waluta CAD->PLN FW2303170 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | CAD->PLN | 1 | 0 | 58 | 0.03% |
| Forward Waluta CAD->PLN FW2303529 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | CAD->PLN | 1 | 0 | 2 | 0.00% |
| Forward Waluta CAD->PLN FW2304546 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | CAD->PLN | 1 | 0 | 0 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2302742 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 693 | 0.41% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2302783 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 554 | 0.33% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2302784 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 46 | 0.03% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303127 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 21 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303164 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 26 | 0.02% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303226 05.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 24 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303440 10.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 740 | 0.44% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303512 10.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 16 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303708 10.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 8 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2303827 10.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 11 | 0.01% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2304062 12.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 232 | 0.14% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2304107 12.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 5 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2304198 12.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 0 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2304416 12.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 0 | 0.00% |
| Forward Waluta EUR->PLN FW2304417 12.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR->PLN | 1 | 0 | 0 | 0.00% |
| Forward Waluta JPY->PLN FW2303168 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | JPY->PLN | 1 | 0 | 528 | 0.31% |
| Forward Waluta JPY->PLN FW2304019 20.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | JPY->PLN | 1 | 0 | 32 | 0.02% |
| Forward Waluta PLN->USD FW2303773 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -20 | -0.01% |
| Forward Waluta PLN->USD FW2304020 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | -11 | -0.01% |
| Forward Waluta PLN->USD FW2304435 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | PLN->USD | 1 | 0 | 6 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303042 18.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 893 | 0.53% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303096 18.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 12 | 0.01% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303298 18.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 16 | 0.01% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303367 18.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 6 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303478 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 435 | 0.26% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2303737 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 20 | 0.01% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304015 11.07.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 412 | 0.24% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304071 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 34 | 0.02% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304207 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 2 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304300 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | 4 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304354 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | -2 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304355 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | -6 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304424 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | -5 | 0.00% |
| Forward Waluta USD->PLN FW2304599 09.08.2023 | Nienotowane ane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | USD->PLN | 1 | 0 | -10 | -0.01% |
| Suma: | | | | | | | 0 | 4 854 | 2.86% |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--|------------------------|-------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| <i>Aktywny rynek nieregulowany</i> | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| <i>Aktywny rynek regulowany</i> | | | | | | 0 | 0 | 0.00% |
| <i>Nienotowane na aktywnym rynku</i> | | | | | | 131 308 | 152 935 | 90.09% |
| Parvest Bond Euro Government FCP UCITS (LU0111549050) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Parvest Bond Euro Government | Luksemburg | 12 605.779 | 11 294 | 10 886 | 6.41% |
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund Open-End Fund UCITS (LU1373033965) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund | Luksemburg | 138 825.920 | 6 702 | 6 370 | 3.75% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund UCITS (LU0360483100) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund | Luksemburg | 34 079.550 | 6 666 | 6 364 | 3.75% |
| PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund Open-End Fund UCITS (IE00B87KCF77) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund | Irlandia | 242 775.556 | 13 723 | 16 271 | 9.58% |
| UBS ETF MSCI Canada UCITS (LU0446734872) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | UBS ETF MSCI Canada | Luksemburg | 18 877.000 | 2 351 | 3 017 | 1.78% |
| Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY SICAV UCITS (LU1642786542) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY | Luksemburg | 10 617.856 | 3 956 | 4 944 | 2.91% |
| JP Morgan Funds - EU Government Bond UCITS (LU0355584201) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | JP Morgan Funds - EU Government Bond | Luksemburg | 21 466.187 | 11 581 | 10 591 | 6.24% |
| iShares MSCI Australia UCITS (IE00B5377D42) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | iShares MSCI Australia | Irlandia | 10 044.000 | 1 386 | 1 808 | 1.07% |
| Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond FCP UCITS (LU0106236184) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond | Luksemburg | 221 966.350 | 12 124 | 10 891 | 6.42% |
| Schroder International Selection Fund - Euro Credit Conviction C FCP UCITS (LU0995119822) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Schroder International Selection Fund - Euro Credit Conviction C | Luksemburg | 11 156.780 | 6 595 | 6 212 | 3.66% |
| db x-trackers MSCI USA Swap UCITS (LU0274210672) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | db x-trackers MSCI USA Swap | Luksemburg | 53 842.000 | 15 704 | 28 404 | 16.73% |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund FCP UCITS (LU0219424131) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MFS Meridian Funds - European Research Fund | Luksemburg | 3 853.398 | 4 918 | 5 481 | 3.23% |
| JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund UCITS (LU0247995813) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund | Luksemburg | 4 582.354 | 4 678 | 5 665 | 3.34% |
| MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund UCITS (LU0219424214) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MFS MERIDIAN FUNDS - EUROPEAN CORE EQUITY FUND | Luksemburg | 1 720.097 | 2 774 | 3 231 | 1.90% |
| JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund FCP UCITS (LU0943624824) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund | Luksemburg | 5 193.031 | 2 993 | 2 371 | 1.40% |
| Invesco MSCI USA UCITS (IE00B60SX170) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Invesco MSCI USA | Irlandia | 58 952.000 | 23 863 | 30 429 | 17.92% |
| Suma: | | | | | | 131 308 | 152 935 | 90.09% |

Tabele dodatkowe

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| 1. Grupa Banco Santander | 2 932 | 1.74% |
| 2. Grupa PZU S.A. | 1 229 | 0.71% |
| Suma: | 4 161 | 2.45% |

| | 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. | Forward Waluta AUD->PLN FW2303169 20.07.2023 | 71 | 0.04% |
| 2. | Forward Waluta AUD->PLN FW2304577 20.07.2023 | 1 | 0.00% |
| 3. | Forward Waluta CAD->PLN FW2303170 20.07.2023 | 58 | 0.03% |
| 4. | Forward Waluta CAD->PLN FW2303529 20.07.2023 | 2 | 0.00% |
| 5. | Forward Waluta CAD->PLN FW2304546 20.07.2023 | 0 | 0.00% |
| 6. | Forward Waluta EUR->PLN FW2302784 05.07.2023 | 46 | 0.03% |
| 7. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303512 10.07.2023 | 16 | 0.01% |
| 8. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303827 10.07.2023 | 11 | 0.01% |
| 9. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304107 12.07.2023 | 5 | 0.00% |
| 10. | Forward Waluta JPY->PLN FW2303168 20.07.2023 | 528 | 0.31% |
| 11. | Forward Waluta JPY->PLN FW2304019 20.07.2023 | 32 | 0.02% |
| 12. | Forward Waluta USD->PLN FW2303096 18.07.2023 | 12 | 0.01% |
| 13. | Forward Waluta USD->PLN FW2303298 18.07.2023 | 16 | 0.01% |
| 14. | Forward Waluta USD->PLN FW2303367 18.07.2023 | 6 | 0.00% |
| 15. | Forward Waluta USD->PLN FW2303737 09.08.2023 | 20 | 0.01% |
| 16. | Forward Waluta USD->PLN FW2304015 11.07.2023 | 412 | 0.24% |
| 17. | Forward Waluta USD->PLN FW2304071 09.08.2023 | 34 | 0.02% |
| 18. | Forward Waluta USD->PLN FW2304355 09.08.2023 | -6 | 0.00% |
| 19. | Forward Waluta USD->PLN FW2304599 09.08.2023 | -10 | -0.01% |
| | Suma: | 1 254 | 0.73% |

Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| BILANS | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|---|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 169 760 | 165 361 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 908 | 37 |
| 2. Należności | 18 | 18 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | 9 991 | 11 833 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 157 843 | 153 473 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 6 103 | 9 522 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 163 657 | 155 839 |
| IV. Kapitał funduszu | 136 675 | 143 369 |
| 1. Kapitał wpłacony | 830 981 | 823 532 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -694 306 | -680 163 |
| V. Dochody zatrzymane | 500 | -13 849 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -32 680 | -31 392 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 33 180 | 17 543 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 26 482 | 26 319 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 163 657 | 155 839 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 6 781 752.379 | 7 063 252.839 |
| A | 6 740 679.802 | 7 017 463.727 |
| B | 0.000 | 0.000 |
| E | 0.000 | 0.000 |
| F | 0.000 | 0.000 |
| I | 39 086.427 | 41 925.992 |
| J | 0.000 | 0.000 |
| K | 0.000 | 0.000 |
| L | 1 986.150 | 3 863.120 |
| P | 0.000 | 0.000 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa * | 24.13 | 22.06 |
| A | 23.66 | 21.60 |
| B | 100.00 | 100.00 |
| E | 100.00 | 100.00 |
| F | 100.00 | 100.00 |
| I | 102.04 | 93.17 |
| J | 100.00 | 100.00 |
| K | 100.00 | 100.00 |
| L | 100.51 | 91.06 |
| P | 100.00 | 100.00 |

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

Rachunek wyniku z operacji

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2023 - 30-06-2023 | 01-01-2022 - 31-12-2022 | 01-01-2022 - 30-06-2022 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 441 | 1 766 | 1 042 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 37 | 77 | 42 |
| Przychody odsetkowe | 395 | 728 | 301 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 949 | 692 |
| Pozostałe | 9 | 12 | 7 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 1 729 | 4 055 | 2 315 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 499 | 3 819 | 2 244 |
| - stała część wynagrodzenia | 1 499 | 3 819 | 2 244 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 83 | 116 | 47 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 61 | 42 | 0 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 2 | 3 | 2 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 56 | 75 | 22 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 22 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 6 | 0 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 1 729 | 4 055 | 2 315 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 288 | -2 289 | -1 273 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 15 800 | -31 950 | -36 930 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 15 637 | -16 223 | -12 101 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 163 | -15 727 | -24 829 |
| - z tytułu różnic kursowych | -8 397 | 3 850 | 8 148 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 14 512 | -34 239 | -38 203 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 | 0 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa * | 2.07 | -3.23 | -3.81 |
| A | 2.06 | -3.09 | -3.61 |
| B | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| E | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| F | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| I | 8.87 | -13.35 | -15.59 |
| J | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| K | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| L | 9.45 | -8.94 | -11.84 |
| P | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

Zestawienie zmian

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2023 - 30-06-2023 | 01-01-2022 - 31-12-2022 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 155 839 | 307 655 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 14 512 | -34 239 |
| a) przychody z lokat netto | -1 288 | -2 289 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 15 637 | -16 223 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 163 | -15 727 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 14 512 | -34 239 |
| 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) | -6 694 | -117 577 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 7 449 | 23 919 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -14 143 | -141 496 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 7 818 | -151 816 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 163 657 | 155 839 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 159 416 | 200 814 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 326 679.592 | 960 099.981 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 603 463.517 | 6 017 211.235 |
| Saldo zmian | -276 783.925 | -5 057 111.254 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 0.000 | 15 272.290 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 839.565 | 62 350.482 |
| Saldo zmian | -2 839.565 | -47 078.192 |
| L | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 0.000 | 5 357.653 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 876.970 | 1 494.533 |
| Saldo zmian | -1 876.970 | 3 863.120 |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 42 244 747.340 | 41 918 067.748 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 35 504 067.538 | 34 900 604.021 |
| Saldo zmian | 6 740 679.802 | 7 017 463.727 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 6 740 679.802 | 7 017 463.727 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 123 944.680 | 123 944.680 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 84 858.253 | 82 018.688 |
| Saldo zmian | 39 086.427 | 41 925.992 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 39 086.427 | 41 925.992 |
| L | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 5 357.653 | 5 357.653 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 371.503 | 1 494.533 |
| Saldo zmian | 1 986.150 | 3 863.120 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 986.150 | 3 863.120 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|---|--------|------------|--------------|--------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | | 21.60 | 24.69 |
| B | | | 100.00 | 100.00 |
| E | | | 100.00 | 100.00 |
| F | | | 100.00 | 100.00 |
| I | | | 93.17 | 106.52 |
| J | | | 100.00 | 100.00 |
| K | | | 100.00 | 100.00 |
| L | | | 91.06 | 100.00 |
| P | | | 100.00 | 100.00 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | | | 23.66 | 21.60 |
| B | | | 100.00 | 100.00 |
| E | | | 100.00 | 100.00 |
| F | | | 100.00 | 100.00 |
| I | | | 102.04 | 93.17 |
| J | | | 100.00 | 100.00 |
| K | | | 100.00 | 100.00 |
| L | | | 100.51 | 91.06 |
| P | | | 100.00 | 100.00 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | | | 19.23% | -12.52% |
| B | | | 0.00% | 0.00% |
| E | | | 0.00% | 0.00% |
| F | | | 0.00% | 0.00% |
| I | | | 19.20% | -12.53% |
| J | | | 0.00% | 0.00% |
| K | | | 0.00% | 0.00% |
| L | | | 20.93% | -8.94% |
| P | | | 0.00% | 0.00% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 21.62 | 02.01.2023 | 20.42 | 12.10.2022 |
| B | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| E | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| F | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| I | 93.26 | 02.01.2023 | 88.09 | 12.10.2022 |
| J | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| K | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| L | 91.15 | 02.01.2023 | 85.79 | 12.10.2022 |
| P | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 23.66 | 30.06.2023 | 24.78 | 04.01.2022 |
| B | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| E | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| F | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| I | 102.04 | 30.06.2023 | 106.87 | 04.01.2022 |
| J | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| K | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| L | 100.51 | 30.06.2023 | 100.13 | 02.02.2022 |
| P | 100.00 | 02.01.2023 | 100.00 | 03.01.2022 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | 23.66 | 30.06.2023 | 21.60 | 30.12.2022 |
| B | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| E | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| F | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| I | 102.04 | 30.06.2023 | 93.18 | 30.12.2022 |
| J | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| K | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| L | 100.51 | 30.06.2023 | 91.06 | 30.12.2022 |
| P | 100.00 | 30.06.2023 | 100.00 | 30.12.2022 |
| Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | | 2.19% | 2.02% |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 1.90% | | 1.90% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Opłaty dla depozytariusza | | 0.10% | | 0.06% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | 0.08% | | 0.02% |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | - | | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | - | | - |

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

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długo-

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'.

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI) i jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

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

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.

- 5) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 6) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
- 7) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 8) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.

- 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom – względem zaangażowania funduszy Pekao w ten instrument.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury 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 – odniesiona do wielkości zaangażowania oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wycenianej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań

z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczenie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane 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 ta-
- belami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych

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]

dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).

- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap*) oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych 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*) ustalaną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym

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

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

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

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

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z

uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- c) Transakcje:
- repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz
- Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwe-

stycji). 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 emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów, 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,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|--|--------------|--------------|
| Należności | 18.00 | 18.00 |
| Z tytułu zbytych lokat | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 15.00 | 16.00 |
| Z tytułu dywidend | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu odsetek | 0.00 | 0.00 |
| 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 | 3.00 | 2.00 |
| w tym: | | |
| Należności inne | 0.00 | 0.00 |
| Należności z tytułu świadczenia dodatkowego | 3.00 | 2.00 |

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|--|-----------------|-----------------|
| Zobowiązania | 6 103.00 | 9 522.00 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 373.00 | 478.00 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 54.00 | 743.00 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 116.00 | 25.00 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 24.00 | 202.00 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu wemitowanych obligacji | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0.00 | 0.00 |
| Z tytułu rezerw | 0.00 | 0.00 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 5 536.00 | 8 074.00 |
| w tym: | | |
| Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających | 5 226.00 | 7 773.00 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 252.00 | 256.00 |

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 30.06.2023 | | 31.12.2022 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / w waluty | | 1 908.00 | | 37.00 |
| Santander Bank Polska S.A. | | 0.00 | | 0.00 |
| PLN | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | | 0.00 | | 0.00 |
| PLN | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | | 1 908.00 | | 37.00 |
| AUD | 1.00 | 2.00 | 0.00 | 1.00 |
| CAD | 121.00 | 374.00 | 1.00 | 2.00 |
| EUR | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.00 |
| GBP | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| JPY | 1.00 | 0.00 | 1.00 | 0.00 |
| PLN | 1 531.00 | 1 531.00 | 29.00 | 29.00 |
| USD | 0.00 | 1.00 | 1.00 | 3.00 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | | 0.00 | | 0.00 |
| PLN | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 30.06.2023 | | 31.12.2022 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | -1 787.00 | | |
| AUD | 0.02 | 0.00 | 0.16 | 1.32 |
| CAD | 4.19 | 12.00 | 5.99 | 19.85 |
| EUR | 12.51 | 59.00 | 32.13 | 150.90 |
| GBP | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| JPY | 0.99 | 0.00 | 89.86 | 3.06 |
| PLN | -1 882.01 | -1 882.00 | 1 997.73 | 1 997.73 |
| USD | 5.38 | 24.00 | 35.48 | 152.70 |

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 | 377 tys. zł | 0.2% | |
| | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych | 152 935 tys. zł | 90.1% | |
| | należności – w walutach | 3 tys. zł | 0.0% | |
| | zobowiązania w walutach | 427 tys. zł | -- | |
| | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) | | 0.8% | |
| | | 2 tys. EUR | | |
| | | 228 tys. USD | | |
| | | 7 758 tys. JPY | | |
| | | 72 tys. AUD | | |
| | | -8 tys. CAD | | |
| 2. ryzyko kredytowe | | | | |
| | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych | 152 935 tys. zł | 90.1% | |
| 3. ryzyko cen akcji | | | | |
| | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych | 152 935 tys. zł | 90.1% | |
| 4. 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 | 4 908 tys. zł | 2.9% | |

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zabezpieczającego zmiennego (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych).
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy sell back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
 - Na dzień bilansowy ryzyko kredytowe Subfunduszu nie było skoncentrowane (nie miał instrumentów jednego emitenta w wartości ponad 5% aktywów).
- 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 dokonuje inwestycji [na datę bilansową: 90.1% w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodce pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- 5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z faktem inwestowania w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat.
- 6) Ryzyko modelu

Zgodnie ze wskazaniem w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w przypadku braku możliwości uzyskania wyceny posiadanych przez Subfundusz tytułów uczestnictwa w określonych sytuacjach wartość tych tytułów uczestnictwa zostanie oszacowana. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zastosowania modelu opierającego się na mniejszym zakresie informacji niż dysponują emitenci tytułów uczestnictwa wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby ustalone przez tych emitentów.

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

Informacje w zakresie faktycznego stanu wykorzystania modelu wyceny jest zaprezentowana w 'Informacjach dodatkowych' cz. C 'Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej'
- 7) Inne typowe klasy ryzyka
 - Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
 - Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
 - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- 8) 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 samostanowionych 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 pandemii Covid-19 i skutki bezpośrednie i pośrednie wojny w Ukrainie. Ponadto konsekwencjami wojny są: ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji w najważniejszych gospodarkach, w tym europejskich i ich trudności gospodarczych, procesy deglobalizacyjne, ryzyko ograniczeń w dostępie (wraz ze wzrostem cen) do surowców energetycznych i żywności. Inflacja w Polsce (niezależnie od przyczyn, a także decyzji Rady Polityki Pieniężnej i działań NBP oraz działań osłonowych) staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmocnianym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się, a w 2023 trwał globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współzależność z kryzysem klimatycznym.

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

c) Ryzyko sektora bankowego

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

| strona 1 Tabela N-6 | | 30.06.2023 --- 39 pozycji --- | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------------|--|--------|---|--------|--|--|--------|---|--------|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Kontrahent | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys. | | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys. | | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys. | | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys. | | Termin zapadalności instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| | | | | | | | kwota | waluta | kwota | waluta | | kwota | waluta | kwota | waluta | | |
| 1. | Forward Waluta AUD->PLN FW2303169 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 71 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 486 | AUD | 1 393 | PLN | 20.07.2023 | 486 | AUD | 1 393 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 2. | Forward Waluta AUD->PLN FW2304577 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 1 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 108 | AUD | 294 | PLN | 20.07.2023 | 108 | AUD | 294 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 3. | Forward Waluta CAD->PLN FW2303170 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 58 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 742 | CAD | 2 358 | PLN | 20.07.2023 | 742 | CAD | 2 358 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 4. | Forward Waluta CAD->PLN FW2303529 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 2 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 120 | CAD | 373 | PLN | 20.07.2023 | 120 | CAD | 373 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 5. | Forward Waluta CAD->PLN FW2304546 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 0 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 120 | CAD | 371 | PLN | 20.07.2023 | 120 | CAD | 371 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 6. | Forward Waluta EUR->PLN FW2302742 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 693 | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 2 518 | EUR | 11 898 | PLN | 05.07.2023 | 2 518 | EUR | 11 898 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 7. | Forward Waluta EUR->PLN FW2302783 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 554 | Santander Bank Polska S.A. | 2 006 | EUR | 9 481 | PLN | 05.07.2023 | 2 006 | EUR | 9 481 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 8. | Forward Waluta EUR->PLN FW2302784 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 46 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 170 | EUR | 802 | PLN | 05.07.2023 | 170 | EUR | 802 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 9. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303127 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 21 | Santander Bank Polska S.A. | 91 | EUR | 425 | PLN | 05.07.2023 | 91 | EUR | 425 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 10. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303164 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 26 | Santander Bank Polska S.A. | 121 | EUR | 564 | PLN | 05.07.2023 | 121 | EUR | 564 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 11. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303226 05.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 24 | Santander Bank Polska S.A. | 117 | EUR | 544 | PLN | 05.07.2023 | 117 | EUR | 544 | PLN | 05.07.2023 | 05.07.2023 |
| 12. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303440 10.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 740 | Santander Bank Polska S.A. | 4 524 | EUR | 20 883 | PLN | 10.07.2023 | 4 524 | EUR | 20 883 | PLN | 10.07.2023 | 10.07.2023 |
| 13. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303512 10.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 16 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 110 | EUR | 505 | PLN | 10.07.2023 | 110 | EUR | 505 | PLN | 10.07.2023 | 10.07.2023 |
| 14. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303708 10.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 8 | Santander Bank Polska S.A. | 77 | EUR | 351 | PLN | 10.07.2023 | 77 | EUR | 351 | PLN | 10.07.2023 | 10.07.2023 |
| 15. | Forward Waluta EUR->PLN FW2303827 10.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 11 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 147 | EUR | 665 | PLN | 10.07.2023 | 147 | EUR | 665 | PLN | 10.07.2023 | 10.07.2023 |
| 16. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304062 12.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 232 | Santander Bank Polska S.A. | 4 524 | EUR | 20 378 | PLN | 12.07.2023 | 4 524 | EUR | 20 378 | PLN | 12.07.2023 | 12.07.2023 |
| 17. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304107 12.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 5 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 103 | EUR | 463 | PLN | 12.07.2023 | 103 | EUR | 463 | PLN | 12.07.2023 | 12.07.2023 |
| 18. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304198 12.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 0 | Santander Bank Polska S.A. | 100 | EUR | 445 | PLN | 12.07.2023 | 100 | EUR | 445 | PLN | 12.07.2023 | 12.07.2023 |
| 19. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304416 12.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 0 | Santander Bank Polska S.A. | 70 | EUR | 311 | PLN | 12.07.2023 | 70 | EUR | 311 | PLN | 12.07.2023 | 12.07.2023 |
| 20. | Forward Waluta EUR->PLN FW2304417 12.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 0 | Santander Bank Polska S.A. | 82 | EUR | 365 | PLN | 12.07.2023 | 82 | EUR | 365 | PLN | 12.07.2023 | 12.07.2023 |
| 21. | Forward Waluta JPY->PLN FW2303168 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 528 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 149 127 | JPY | 4 775 | PLN | 20.07.2023 | 149 127 | JPY | 4 775 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 22. | Forward Waluta JPY->PLN FW2304019 20.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 32 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 17 270 | JPY | 524 | PLN | 20.07.2023 | 17 270 | JPY | 524 | PLN | 20.07.2023 | 20.07.2023 |
| 23. | Forward Waluta USD->PLN FW2303042 18.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 893 | Santander Bank Polska S.A. | 6 637 | USD | 28 167 | PLN | 18.07.2023 | 6 637 | USD | 28 167 | PLN | 18.07.2023 | 18.07.2023 |
| 24. | Forward Waluta USD->PLN FW2303096 18.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 12 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 101 | USD | 426 | PLN | 18.07.2023 | 101 | USD | 426 | PLN | 18.07.2023 | 18.07.2023 |
| 25. | Forward Waluta USD->PLN FW2303298 18.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 16 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 190 | USD | 796 | PLN | 18.07.2023 | 190 | USD | 796 | PLN | 18.07.2023 | 18.07.2023 |
| 26. | Forward Waluta USD->PLN FW2303367 18.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 6 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 102 | USD | 425 | PLN | 18.07.2023 | 102 | USD | 425 | PLN | 18.07.2023 | 18.07.2023 |
| 27. | Forward Waluta USD->PLN FW2303478 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | 435 | Santander Bank Polska S.A. | 6 035 | USD | 25 265 | PLN | 09.08.2023 | 6 035 | USD | 25 265 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 28. | Forward Waluta USD->PLN FW2303737 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | 20 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 210 | USD | 884 | PLN | 09.08.2023 | 210 | USD | 884 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 29. | Forward Waluta PLN->USD FW2303773 09.08.2023 | Długa | Forward | ORI | -20 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 1 036 | PLN | 247 | USD | 09.08.2023 | 1 036 | PLN | 247 | USD | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 30. | Forward Waluta USD->PLN FW2304015 11.07.2023 | Krótką | Forward | ORI | 412 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 4 463 | USD | 18 745 | PLN | 11.07.2023 | 4 463 | USD | 18 745 | PLN | 11.07.2023 | 11.07.2023 |
| 31. | Forward Waluta PLN->USD FW2304020 09.08.2023 | Długa | Forward | ORI | -11 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 541 | PLN | 129 | USD | 09.08.2023 | 541 | PLN | 129 | USD | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 32. | Forward Waluta USD->PLN FW2304071 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | 34 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 370 | USD | 1 556 | PLN | 09.08.2023 | 370 | USD | 1 556 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 33. | Forward Waluta USD->PLN FW2304207 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | 2 | Santander Bank Polska S.A. | 96 | USD | 397 | PLN | 09.08.2023 | 96 | USD | 397 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 34. | Forward Waluta USD->PLN FW2304300 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | 4 | Santander Bank Polska S.A. | 310 | USD | 1 279 | PLN | 09.08.2023 | 310 | USD | 1 279 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 35. | Forward Waluta USD->PLN FW2304354 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | -2 | Santander Bank Polska S.A. | 81 | USD | 330 | PLN | 09.08.2023 | 81 | USD | 330 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 36. | Forward Waluta USD->PLN FW2304355 09.08.2023 | Krótką | Forward | ORI | -6 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 210 | USD | 858 | PLN | 09.08.2023 | 210 | USD | 858 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

| strona 2 Tabela N-6 | | 30.06.2023 --- 39 pozycji --- | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|--|--------|---|--------|--|--|--|---|---|--|---|
| | | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Kontrahent | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys. | | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys. | | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys. | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys. | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania | Termin zapadalności instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| kwota | waluta | | | | | | kwota | waluta | kwota | waluta | | kwota | waluta | | | | |
| 37. | Forw ard Waluta USD->PLN FW2304424 09.08.2023 | Krótk a | Forw ard | ORI | -5 | Santander Bank Polska S.A. | 124 | USD | 505 | PLN | 09.08.2023 | 124 | USD | 505 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 38. | Forw ard Waluta PLN->USD FW2304435 09.08.2023 | Dług a | Forw ard | ORI | 6 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 652 | PLN | 160 | USD | 09.08.2023 | 652 | PLN | 160 | USD | 09.08.2023 | 09.08.2023 |
| 39. | Forw ard Waluta USD->PLN FW2304599 09.08.2023 | Krótk a | Forw ard | ORI | -10 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 245 | USD | 997 | PLN | 09.08.2023 | 245 | USD | 997 | PLN | 09.08.2023 | 09.08.2023 |

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany walut (FX Forward)



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 / reverse repo*)

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

| 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 | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------------|--------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|--------------|--|
| 30.06.2023 | | | | | | | | | | |
| lista aktywnych transakcji | | | | | | | | | | |
| Lp. | Kontrahent | Rodzaj | Wycena w walucie (w tys.) | Waluta | Wycena w tys. PLN | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN | Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.) |
| 1. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 9 991 | PLN | 9 991 | Bez terminu | 5,89% | PS0728 | PL0000115192 | 8 700 |
| 1. - pozycja. | | PODSUMOWANIE | | 9 991 | | 5,89% | | | | |

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 | 6 002 | PLN | 2 | 3,63% | WZ1126 | PL0000113130 | 6 143 | 6 002 |
| 2. | IPOPEMA SECURITIES SA | BSB | 5 831 | PLN | 2 | 3,53% | WZ1127 | PL0000114559 | 6 093 | 5 831 |
| 2. - pozycje. | | PODSUMOWANIE | | | | 7,16% | | 11 833 | | |

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

Subfundusz nie miał na datę bilansową transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (SBB). Ta sama informacja dotyczy poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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 | 30.06.2023 | | 31.12.2022 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa | | 169 760 | | 165 361 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekw walenty | | 1 908 | | 37 |
| AUD | 1 | 2 | 0 | 1 |
| CAD | 121 | 374 | 1 | 2 |
| EUR | 0 | 0 | 0 | 2 |
| PLN | 1 531 | 1 531 | 29 | 29 |
| USD | 0 | 1 | 1 | 3 |
| 2. Należności | | 18 | | 18 |
| EUR | 1 | 3 | 0 | 2 |
| PLN | 15 | 15 | 16 | 16 |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back | | 9 991 | | 11 833 |
| PLN | 9 991 | 9 991 | 11 833 | 11 833 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 0 | | 0 |
| - dłużne papiery w artościow e | | 0 | | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym: | | 157 843 | | 153 473 |
| AUD | 691 | 1 880 | 688 | 2 057 |
| CAD | 994 | 3 077 | 1 004 | 3 262 |
| EUR | 15 294 | 68 067 | 13 658 | 64 063 |
| JPY | 193 901 | 5 504 | 148 184 | 4 936 |
| USD | 19 314 | 79 315 | 17 983 | 79 155 |
| - dłużne papiery w artościow e | | 0 | | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | | 0 | | 0 |
| II. Zobowiązania | | 6 103 | | 9 522 |
| CAD | 121 | 373 | 0 | 0 |
| EUR | 0 | 0 | 48 | 228 |
| JPY | 0 | 0 | 14 338 | 478 |
| PLN | 5 676 | 5 676 | 8 301 | 8 301 |
| USD | 13 | 54 | 118 | 515 |

| Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30 | | | |
|--|--------------------|------------|-------------|
| | Nazwa waluty | Kod waluty | Kurs średni |
| 1. | dolar amerykański | 1 USD | 4,1066 |
| 2. | dolar australijski | 1 AUD | 2,7174 |
| 3. | dolar kanadyjski | 1 CAD | 3,0973 |
| 4. | euro | 1 EUR | 4,4503 |
| 5. | jen (Japonia) | 100 JPY | 2,8388 |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 30.06.2023 | | | |
|---|---|--|---|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Prawa do akcji | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Prawa poboru | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kwity depozytowe | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Listy zastawne | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Instrumenty pochodne | 0.00 | 0.00 | 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 | 74.00 | 0.00 | 0.00 | 8 397.00 |
| Wierzytelności | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Weksle | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Depozyty | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Waluty | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Nieruchomości | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Statki morskie | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Inne | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 31.12.2022 | | | | 30.06.2022 | | | |
|---|---|--|---|--|---|--|---|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 8 731 | 3 850 | 0 | 0 | 4 498 | 8 148 | 0 | 0 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Weksle | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Waluty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Siatki morskie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

| NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2023 | | 31.12.2022 | | 30.06.2022 | |
|---|--|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4 766.00 | -542.00 |
| Instrumenty pochodne | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -4 766.00 | -542.00 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 637.00 | 163.00 | -16 223.00 | -15 727.00 | -7 335.00 | -24 287.00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 223.00 | 3 667.00 | -2 688.00 | -23 214.00 | -3 996.00 | -22 023.00 |
| Instrumenty pochodne | 15 414.00 | -3 504.00 | -13 535.00 | 7 487.00 | -3 339.00 | -2 264.00 |
| Pozostałe | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Suma: | 15 637.00 | 163.00 | -16 223.00 | -15 727.00 | -12 101.00 | -24 829.00 |

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

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

Stawki wynagrodzenia (stałego – jeśli nie zaznaczono inaczej) za zarządzanie Subfunduszem:

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

| Kat. JU | Stawka wynagrodzenia | Obowiązuje od | Do |
|---------|----------------------|---------------|----|
| A | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| B | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| E | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| F | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| I | 1.90% | 1.01.2022 | -- |
| J | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| K | 2.00% | 1.01.2022 | -- |
| L | 0.32% | 1.01.2022 | -- |
| P | 0.60% | 1.11.2021 | -- |

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

| | rok 2023 | rok 2022 |
|--|----------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł) | 1 499 | 3 819 |

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, w tym opłaty transakcyjne, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
 - 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, 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 Agentów Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) wybrane koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

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

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

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

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

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

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Koszty prowadzenia rejestru uczestników | 3.00 | 0.00 |
| Koszty badania sprawozdań funduszy | 10.00 | 0.00 |
| Koszty korespondencji z uczestnikami | 3.00 | 0.00 |

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

| Opis | | 30.06.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|-----------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Wartość Aktywów Netto | [tys. zł] | 163 657 | 155 839 | 307 655 | 135 845 |
| Wartość JU A | [zł] | 23.66 | 21.60 | 24.69 | 22.70 |
| Wartość JU E, F | [zł] | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| Wartość JU I | [zł] | 102.04 | 93.17 | 106.52 | 100.00 |
| Wartość JU B, J, K, P | [zł] | 100.00 | 100.00 | 100.00 | -- |
| Wartość JU L | [zł] | 100.51 | 91.06 | 100.00 | -- |

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

| Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych | | |
|---|--|-------------------|
| określenie poziomu | wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł] | udział w aktywach |
| Poziom 1 | 377 | 0.2% |
| Waluty | 377 | 0.2% |
| Poziom 2 | 157 843 | 93.0% |
| Tytuły uczestnictwa i ETF | 152 935 | 90.1% |
| instrumenty pochodne OTC | 4 908 | 2.9% |
| instrumenty pochodne OTC (--) | -54 | |
| Poziom 3 | 0 | 0.0% |

Wyjaśnienia do tabeli:

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

wartości na rynku. Wartość bilansowa instrumentów jest uznawana za wartość oszacowania według danych rynkowych (szacowanie wartości godziwej poziomu 1).

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej ulegała zmianie.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do pozagieldowych instrumentów pochodnych (irs, cirs, cds i fx fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

- Dla wyceny fx fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z 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 'spread' kredytowy względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Nazwa Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i ich zbywanie, zarządzający

Subfundusz *Pekao Strategii Globalnej* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 17 października 2008 roku.

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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