



## Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*  
PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH  
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH 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 Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Obligacji Samorządowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2023 o wartości ..... 1 935 625 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 1 750 507 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 65 062 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	723 077	736 539	37.60%	430 506	441 083	27.59%
Dłużne papiery wartościowe	1 177 855	1 207 404	61.66%	1 101 135	1 122 057	70.11%
Instrumenty pochodne	0	-8 318	-0.43%	0	-3 953	-0.27%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>Suma:</b>	<b>1 900 932</b>	<b>1 935 625</b>	<b>98.83%</b>	<b>1 531 641</b>	<b>1 559 187</b>	<b>97.43%</b>

## Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>											0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>											0	0	0.00%
<i>Nierotowane na aktywnym rynku</i>											723 077	736 539	37.60%
1. mBank Hipoteczny S.A. (PLRHHHP00458)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Poliska	16.10.2023	7.82%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	66 400.	66 574	67 595	3.45%
2. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00132)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	30.09.2024	7.50%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	2.	998	1 001	0.05%
3. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00074)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	25.04.2024	7.39%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	92.	45 595	46 684	2.38%
4. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	10.09.2025	7.35%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	4 775.	1 720.	8 158	8 150	0.42%
5. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	24.02.2027	0.00%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	100 450.	99 220	103 365	5.28%
6. mBank Hipoteczny S.A. (PLL042600014)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Poliska	03.09.2026	7.44%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	700.	69 700	70 405	3.59%
7. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00090)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	25.07.2025	7.52%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	41.	19 907	20 862	1.07%
8. ING Bank Hipoteczny S.A. (XS2063297423)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	10.10.2024	7.48%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	89.	44 188	45 333	2.31%
9. mBank Hipoteczny S.A. (PLRHHHP00607)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Poliska	10.06.2024	7.48%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	150.	14 940	15 083	0.77%
10. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00192)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	20.09.2024	7.68%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	8 500.	8 406	8 719	0.45%
11. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00199)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	02.12.2024	7.41%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	5.	2 472	2 507	0.13%
12. mBank Hipoteczny S.A. (PLRHHHP00581)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Poliska	15.09.2023	7.72%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	25.	2 499	2 510	0.13%
13. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00200)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	11.06.2025	7.68%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	7 500.	7 442	7 502	0.38%
14. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	16.11.2027	7.55%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 065	2.86%
15. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00116)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	28.04.2025	7.56%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	56.	27 555	28 037	1.43%
16. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919639)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	29.06.2026	7.68%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	20.	10 000	10 009	0.51%
17. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2583335943)	Nietotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Poliska	09.02.2026	7.75%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	480.	240 000	242 712	12.39%
<b>Suma:</b>											<b>723 077</b>	<b>736 539</b>	<b>37.60%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									94 878	104 806	5.35%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									94 878	104 806	5.35%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									65 713	74 615	3.81%
1. IZ0823 PL0000105359	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2023	2.75 (Stały kupon)	1 686.96	43000	65 056	73 936	3.77%
2. WZ0124 PL0000107454	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	100	99	103	0.01%
3. WZ0524 PL0000110615	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.05.2024	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	571	558	576	0.03%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									29 165	30 191	1.54%
4. Miasto Kielce Seria J11	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Kielce	Polska	19.12.2023	7.86 (Zmienny kupon)	1 000.	6300	6 374	6 330	0.32%
5. Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	16.11.2023	7.61 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 021	0.10%
6. Gmina Środa Śląska Seria A20 PLO337700010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2023	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	758	0.04%
7. Gmina Miejska Ustka Seria E20 PLO272900070	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Ustka	Polska	20.11.2023	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.05%
8. Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Seria EMTN XS2525878703	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	Niemcy	25.08.2023	8.80 (Stały kupon)	500 000.	28	14 032	15 063	0.77%
9. Gmina Masta Marki Seria B23 PLO208000243	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	29.12.2023	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 002	5 009	0.26%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 082 977	1 102 598	56.31%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									1 082 977	1 102 598	56.31%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									539 607	552 928	28.23%
10. WZ0126 PL0000108817	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	98	94	100	0.01%
11. WZ0525 PL0000111738	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.05.2025	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 270	1 304	0.07%
12. WZ1126 PL0000113130	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	179000	173 959	177 210	9.05%
13. WZ1127 PL0000114559	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	292940	277 903	287 257	14.66%
14. WZ1128 PL0000115697	Aktyw rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	90000	86 381	87 057	4.44%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									543 370	549 670	28.08%
15. Gmina Milicz Seria J19 PLO276400101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	8.75 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.01%
16. Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	8.57 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	153	0.01%
17. Gmina Wisła Seria B19 PLO269800028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	8.22 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	152	0.01%
18. Gmina Masta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2029	9.05 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	3 157	3 210	0.16%
19. Gmina Masta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2031	9.25 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 399	7 536	0.38%
20. Gmina Wołomin Seria A2019 PLO257800022	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2027	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 014	0.05%
21. Gmina Wołomin Seria D2019 PLO257800055	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2030	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 033	0.10%
22. Gmina Wołomin Seria F2019 PLO257800071	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	22.11.2032	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 035	0.10%
23. Gmina Wołomin Seria L2019 PLO257800139	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2034	8.55 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.00%
24. Gmina Lesznowola Seria H19 PLO275200015	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	8.15 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	6 015	0.31%
25. Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	8.15 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 328	0.17%
26. Miasto Myslowice - JST Seria B18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice - JST	Polska	29.12.2025	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	500	507	504	0.03%
27. Miasto Myslowice - JST Seria D18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice - JST	Polska	28.12.2026	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	505	0.03%
28. Miasto Myslowice - JST Seria F18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice - JST	Polska	28.12.2027	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	502	0.03%
29. Miasto Myslowice - JST Seria H18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice - JST	Polska	28.12.2028	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	506	0.03%
30. Miasto Myslowice - JST Seria N18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice - JST	Polska	29.12.2031	8.44 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 012	0.10%
31. Miasto Slupsk Seria M	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Slupsk	Polska	01.07.2027	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 075	0.11%
32. Miasto Slupsk Seria P	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Slupsk	Polska	03.07.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 082	0.11%
33. Miasto Slupsk Seria S	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Slupsk	Polska	05.10.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 058	0.11%
34. Miasto Łódź Seria LODZ0924	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	30.09.2024	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 110	10 232	0.52%
35. Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	7.95 (Zmienny kupon)	10 000.	335	3 366	3 352	0.17%
36. Powiat Plocki Seria II PLO263200027	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Plocki	Polska	20.11.2031	8.13 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 016	3 037	0.16%

37.	Gmina Wolomin Seria F14	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	9.05 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 008	0.05%
38.	Gmina Wolomin Seria G14	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	9.05 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 008	0.05%
39.	Gmina Wolomin Seria A18	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	03.09.2030	9.05 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	519	0.03%
40.	Gmina Wolomin Seria B18	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	30.10.2030	9.05 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	512	0.03%
41.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 073	0.11%
42.	Gmina Miasta Bochnia Seria A20 PLO316300014	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Bochnia	Polska	20.11.2030	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 011	0.05%
43.	Gmina Jablonna Seria A20 PLO304200028	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jablonna	Polska	20.11.2026	7.95 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 009	4 042	0.21%
44.	Gmina Kobylnica Seria A17	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 012	0.05%
45.	Gmina Kobylnica Seria C17	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.05%
46.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	514	0.03%
47.	Gmina Kobylnica Seria E17	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 020	0.05%
48.	Gmina Miasta Lubañ Seria A20 PLO313500012	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubañ	Polska	30.09.2031	8.52 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	818	0.04%
49.	Gmina Miasta Lubañ Seria B20 PLO313500020	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubañ	Polska	30.09.2031	8.52 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	818	0.04%
50.	Gmina Miasta Lubañ Seria D20 PLO313500046	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Lubañ	Polska	30.09.2033	8.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 303	0.07%
51.	Gmina Miłakowo Seria B20 PLO306300024	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	22.11.2032	9.49 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	305	0.02%
52.	Gmina Miłakowo Seria C20 PLO306300032	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	21.11.2033	9.49 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	457	0.02%
53.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	20.11.2034	9.49 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	559	0.03%
54.	Województwo Łódzkie Seria I19	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.08 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 032	0.26%
55.	Województwo Łódzkie Seria J19	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.08 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 032	0.26%
56.	Województwo Łódzkie Seria K19	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	8.08 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 032	0.26%
57.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	28.08.2034	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 031	0.05%
58.	Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	25.09.2035	9.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 024	0.05%
59.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2025	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	3 004	3 094	0.16%
60.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stalowa Wola	Polska	19.08.2032	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 318	0.53%
61.	Gmina Wolomin Seria F15	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	6.95 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 007	0.05%
62.	Gmina Wolomin Seria G15	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	6.95 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 007	0.05%
63.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 122	0.11%
64.	European Investment Bank XS1791421479	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.02.2025	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 007	2 045	0.10%
65.	Gmina Barlinek Seria B20 PLO254400032	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 018	0.10%
66.	Gmina Dopiewo Seria A20 PLO266500076	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	7.98 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 516	0.13%
67.	Gmina Dopiewo Seria C20 PLO266500092	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	7.98 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 516	0.13%
68.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2029	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 011	0.05%
69.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2030	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 011	0.05%
70.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2031	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 517	0.08%
71.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	19.11.2032	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 517	0.08%
72.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	21.11.2033	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 517	0.08%
73.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Jaworzna	Polska	20.11.2034	8.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 517	0.08%
74.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	8.70 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	505	0.03%
75.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2032	8.72 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.03%
76.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2033	8.74 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 524	0.13%
77.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	831	0.04%
78.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	0.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 078	0.11%
79.	Gmina Opoczno Seria A20 PLO276600031	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 013	0.05%
80.	Gmina Piaseczno Seria A20 PLO259600032	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	13.12.2027	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3 504	3 516	0.18%
81.	Gmina Piaseczno Seria B20 PLO259600040	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaseczno	Polska	11.12.2028	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3 602	3 617	0.18%
82.	Gmina Słupsk Seria A2020 PLO263000047	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	30.10.2029	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 030	0.10%
83.	Miasto Łódź Seria 310325	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	31.03.2025	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 031	2 053	0.10%
84.	Gmina Mejska Legionowo Seria D20 PLO310600047	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mejska Legionowo	Polska	20.11.2024	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 517	0.08%
85.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	17.11.2025	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 062	0.05%
86.	Gmina Miasto Elk Seria A20 PLO263300066	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	20.11.2029	8.30 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 013	3 036	0.15%
87.	Gmina Miasta Marki Seria A20 PLO208000060	Nietow ane na aktyw nrym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	20.11.2025	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 021	0.10%

88.	Gmina Miasta Marki Seria B20 PLO208000078	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	20.11.2026	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 022	0.10%
89.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	27.11.2037	9.00 (Zmienny kupon)	1 000.	870	865	878	0.04%
90.	Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	20.11.2024	7.72 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 002	13 132	0.67%
91.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2025	7.73 (Zmienny kupon)	1 000.	13000	13 013	13 111	0.67%
92.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 053	0.31%
93.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 014	5 048	0.26%
94.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	8.03 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 379	0.07%
95.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	8.03 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 018	0.05%
96.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	8.03 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 013	0.05%
97.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 017	0.10%
98.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	8.18 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 118	0.16%
99.	Gmina Trzebnica Seria A15	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	8.20 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	507	0.03%
100.	Gmina Trzebnica Seria B15	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2024	8.20 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	507	0.03%
101.	Gmina Trzebnica Seria E13	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	518	512	0.03%
102.	Gmina Trzebnica Seria F13	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	26.05.2025	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	525	544	537	0.03%
103.	Gmina Trzebnica Seria G13	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	513	0.03%
104.	Gmina Trzebnica Seria H13	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	539	0.03%
105.	Gmina Trzebnica Seria C15	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.20 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	508	0.03%
106.	Gmina Trzebnica Seria D15	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	8.20 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	508	0.03%
107.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	8.80 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 567	0.13%
108.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	8.80 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 567	0.13%
109.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	8.85 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 116	0.06%
110.	Gmina Miejska Melec Seria J20 PLO330300107	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	21.11.2033	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 016	0.05%
111.	Gmina Miejska Melec Seria K20 PLO330300115	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Melec	Polska	20.11.2034	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 049	0.16%
112.	Gmina Środa Śląska Seria B20 PLO337700028	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2024	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	758	0.04%
113.	Gmina Środa Śląska Seria C20 PLO337700036	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	758	0.04%
114.	Gmina Środa Śląska Seria D20 PLO337700044	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	7.92 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	708	0.04%
115.	Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	7.65 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	3 508	3 536	0.18%
116.	Gmina Miejska Uska Seria F20 PLO272900088	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Uska	Polska	20.11.2024	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	708	0.04%
117.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	8.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 113	0.06%
118.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	8.95 (Zmienny kupon)	1 000.	850	853	860	0.04%
119.	Powiat Lubirski Seria BB20 PLO302300069	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	8.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 731	0.09%
120.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 016	5 018	0.26%
121.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 501	0.13%
122.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 501	0.13%
123.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	8.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 500	0.08%
124.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 009	0.10%
125.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 009	0.10%
126.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.05%
127.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	8.00 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	754	0.04%
128.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	8.24 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 407	0.07%
129.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	8.24 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 065	0.05%
130.	Gmina Brzesko Seria A14	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	8.65 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 553	0.08%
131.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	7.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 305	1 306	0.07%
132.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	504	0.03%
133.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	8.33 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	806	0.04%
134.	Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2024	8.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 015	0.05%
135.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Sanok	Polska	31.10.2025	8.55 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 015	0.05%
136.	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Słupsk	Polska	16.12.2030	8.32 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 521	0.23%
137.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	8.80 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 028	0.15%
138.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	8.80 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 028	0.15%
139.	Gmina Lomianki Seria E20 PLO306100044	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.12.2029	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 507	0.08%
140.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100069	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	7.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 005	0.05%
141.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2031	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.05%
142.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	Nenotow ane na aktyw nym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2032	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 023	7 011	0.36%



143.	Gmina Masta Puck Seria E20_PLO31000057	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Puck	Polska	20.12.2038	9,00 (Zmienny kupon)	1 000.	850	854	853	0,04%
144.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101_PLO276700054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	1800	18 000	17 995	0,92%
145.	Gmina Nowy Staw Seria A20_PLO339300017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	8,17 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	502	0,03%
146.	Gmina Nowy Staw Seria B20_PLO339300025	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	21.12.2035	8,17 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 004	0,05%
147.	Gmina Wicko Seria A20_PLO337300019	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wicko	Polska	29.12.2033	9,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 501	0,08%
148.	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu Seria A20_PLO336200012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Chorzów - Masto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	8,00 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	3 011	0,15%
149.	Gmina Lublin Seria A21_PLO299500010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	8,01 (Zmienny kupon)	1 000.	23200	20 938	21 236	1,08%
150.	Gmina Nadarzyn Seria B21_PLO323400039	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	8,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 422	0,07%
151.	Gmina Nadarzyn Seria C21_PLO323400047	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	8,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 423	0,07%
152.	Gmina Uniejów Seria A21_PLO339000021	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	8,95 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 370	0,07%
153.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202_PLO276700096	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	670	0,03%
154.	Gmina Polegowo Seria G21_PLO319500081	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Polegowo	Polska	14.12.2033	8,17 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	503	0,03%
155.	Gmina Lublin Seria B21_PLO299500028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	8,09 (Zmienny kupon)	1 000.	50000	49 600	50 943	2,60%
156.	Gmina Masta Marki Seria F21_PLO208000169	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Marki	Polska	22.11.2032	7,87 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 400	4 463	0,23%
157.	Masto Poznań Seria B21_PLO318600080	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Poznań	Polska	29.12.2025	7,28 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 005	7 011	0,36%
158.	Gmina Kęty Seria A21_PLO321700083	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	23.12.2036	8,80 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 020	0,15%
159.	Masto Jelenia Góra Seria O19_PLO281000086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 026	0,15%
160.	Masto Jelenia Góra Seria Q19_PLO281000011	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 026	0,15%
161.	Masto Jelenia Góra Seria U19_PLO281000037	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 026	0,15%
162.	Masto Cieszyń Seria C20_PLO322800049	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.12.2028	8,27 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	752	0,04%
163.	Masto Stołeczne Warszawa Seria WAW1230_PLO135900010	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	23.12.2030	7,85 (Zmienny kupon)	1 000.	3217	3 130	3 240	0,17%
164.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205_PLO276700179	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	6 672	0,34%
165.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206_PLO276700195	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	5 718	0,29%
166.	Gmina Masta Radomia Seria A21_PLO338800017	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	05.05.2028	7,86 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	2 883	2 944	0,15%
167.	Masto Stołeczne Warszawa Seria WAW1228_PLO135900028	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Stołeczne Warszawa	Polska	21.12.2028	7,65 (Zmienny kupon)	1 000.	715	692	702	0,04%
168.	Gmina Wieleń Seria A22_PLO297900063	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	9,45 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 016	1 031	0,05%
169.	Gmina Wieleń Seria F22_PLO297900055	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	9,45 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 059	3 088	0,16%
170.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria C22_PLO372400062	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2026	9,34 (Zmienny kupon)	1 000.	200	201	203	0,01%
171.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria B22_PLO372400047	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9,34 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 624	1 649	0,08%
172.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria A22_PLO372400054	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	9,34 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 015	1 031	0,05%
173.	Masto Cieszyń Seria A21_PLO322800064	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	26.08.2031	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 031	0,05%
174.	Gmina Masta Tarnów Seria 3_PLO266300089	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	22.11.2027	9,54 (Zmienny kupon)	1 000.	6340	5 828	5 894	0,30%
175.	Masto Zabrze Seria B2022_PLO336300051	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	04.07.2029	6,95 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 245	0,27%
176.	Masto Zabrze Seria C2022_PLO336300069	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	02.09.2030	0,00 (Zmienny kupon)	10 000.	1200	12 077	12 440	0,64%
177.	Gmina Skwierzyna Seria B_PLO371000020	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	600	604	610	0,03%
178.	Gmina Skwierzyna Seria C_PLO371000038	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.05.2031	7,95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 040	0,10%
179.	Masto Cieszyń Seria B21_PLO322800072	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Cieszyń	Polska	27.09.2032	8,21 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	256	0,01%
180.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A207_PLO276700211	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	396	3 960	3 965	0,20%
181.	Gmina Masta Radomia Seria C22_PLO338800074	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Radomia	Polska	06.09.2032	8,53 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	25 040	25 770	1,32%
182.	Gmina Skwierzyna Seria D_PLO371000046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6,95 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	788	0,04%
183.	Gmina Żmigród Seria A22_PLO396500012	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.05.2028	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	530	0,03%
184.	Gmina Żmigród Seria D22_PLO396500046	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.11.2029	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 590	0,08%
185.	Gmina Żmigród Seria G22_PLO396500079	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	20.05.2031	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 514	1 596	0,08%
186.	Gmina Żmigród Seria J22_PLO396500103	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żmigród	Polska	22.11.2032	0,00 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 515	1 598	0,08%
187.	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208_PLO276700252	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	31.12.2040	9,60 (Zmienny kupon)	10 000.	852	8 520	8 521	0,44%
188.	Masto Zabrze Seria G2022_PLO336300101	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2030	8,90 (Zmienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 118	0,36%
189.	Masto Zabrze Seria H2022_PLO336300119	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	20.11.2031	8,90 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 017	0,05%
190.	Masto Zabrze Seria I2022_PLO336300127	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Zabrze	Polska	22.11.2032	8,90 (Zmienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 108	0,31%
191.	Masto Chelm Seria C18	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Chelm	Polska	09.11.2029	9,15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 011	1 024	0,05%
192.	Gmina Kęty Seria A22_PLO321700091	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	21.12.2037	8,80 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 508	0,08%
193.	Gmina Masta Tarnów Seria 4_PLO266300097	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	22.11.2027	8,71 (Zmienny kupon)	1 000.	22	15	15	0,00%
194.	Gmina Masta Tarnów Seria 1_PLO266300063	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2030	8,55 (Zmienny kupon)	1 000.	22	20	20	0,00%
195.	Gmina Masta Tarnów Seria 2_PLO266300071	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Masta Tarnów	Polska	20.11.2030	8,55 (Zmienny kupon)	1 000.	8	7	7	0,00%
196.	Masto Jelenia Góra Seria E23_PLO281000235	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Jelenia Góra	Polska	20.05.2026	8,45 (Zmienny kupon)	1 000.	7200	7 219	7 301	0,37%
197.	Masto Siedlce Seria A23_PLO196200078	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlce	Polska	21.11.2039	9,40 (Zmienny kupon)	1 000.	16000	16 218	16 297	0,83%
198.	Masto Siedlce Seria B23_PLO196200086	Nenotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Masto Siedlce	Polska	20.11.2040	9,50 (Zmienny kupon)	1 000.	14800	15 007	15 083	0,77%
<b>Suma:</b>										<b>1 177 855</b>	<b>1 207 404</b>	<b>61,66%</b>



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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	-8 318	-0.43%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-8 318	-0.43%
1. IR23081 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.370% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.370% / Stopa zmienna WIBOR3M	1	0	-782	-0.04%
2. IR23113 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.930% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.995% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	248	0.01%
3. IR240115 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.620% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.620%	1	0	-620	-0.03%
4. IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.410% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.410%	1	0	-1 191	-0.06%
5. IR240525 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.490% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.490%	1	0	-588	-0.03%
6. IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa stała 0.465% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 181	-0.06%
7. IR240539 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN 0.855% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBOR6M / Stopa stała 0.855%	1	0	-552	-0.03%
8. IR24121 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.740% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.740% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	288	0.01%
9. IR250116 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.410% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	mBank S.A.	Polska	Stopa stała 6.410% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-58	0.00%
10. IR251014 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.485% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	1 534	0.08%
11. IR251216 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.065% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-2 102	-0.11%
12. IR26051 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 6.850% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 573	-0.08%
13. IR260612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Nenotowane na aktywnym rynku	Ne dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.980% / Stopa zmienna WIBOR6M	1	0	-1 741	-0.09%
<b>Suma:</b>							0	-8 318	-0.43%

## 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	-5 545	-0.29%
2. Grupa Kapitałowa mBank S.A.	-610	-0.03%
3. Grupa PZU S.A.	181 429	9.27%
<b>Suma:</b>	<b>175 274</b>	<b>8.95%</b>

	<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1.	Gmina Miasta Puck Seria B20 PLO310000024	1 024	0.05%
2.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	878	0.04%
3.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	853	0.04%
4.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	25 770	1.32%
5.	Gmina Miasta Sanok Seria F20 PLO235600064	1 015	0.05%
6.	Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 015	0.05%
7.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 017	0.10%
8.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 118	0.16%
9.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 116	0.06%
10.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 567	0.13%
11.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 567	0.13%
12.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	559	0.03%
13.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	502	0.03%
14.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 004	0.05%
15.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	503	0.03%
16.	Gmina Słupsk Seria A/2020 PLO263000047	2 030	0.10%
17.	Gmina Słupsk Seria B/2020 PLO263000054	4 521	0.23%
18.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 379	0.07%
19.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 018	0.05%
20.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 013	0.05%
21.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 501	0.08%
22.	Gmina Wołomin Seria A18	519	0.03%
23.	Gmina Wołomin Seria B18	512	0.03%
24.	Gmina Wołomin Seria F14	1 008	0.05%
25.	Gmina Wołomin Seria F15	1 007	0.05%
26.	Gmina Wołomin Seria G14	1 008	0.05%
27.	Gmina Wołomin Seria G15	1 007	0.05%
28.	IR240520 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	-1 191	-0.06%
29.	IR240530 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	-1 181	-0.06%
30.	Miasto Chełm Seria C18	1 024	0.05%
31.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 011	0.15%
32.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 031	0.05%
33.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	256	0.01%
34.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	752	0.04%
35.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 028	0.15%
36.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 026	0.15%
37.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 028	0.15%
38.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 026	0.15%
39.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 026	0.15%
40.	Miasto Kielce Seria J11	6 330	0.32%
41.	Miasto Łódź Seria 310325	2 053	0.10%
42.	Miasto Łódź Seria LODZ0924	10 232	0.52%
43.	Miasto Mysłowice - JST Seria B18	504	0.03%
44.	Miasto Mysłowice - JST Seria D18	505	0.03%
45.	Miasto Mysłowice - JST Seria F18	502	0.03%
46.	Miasto Mysłowice - JST Seria H18	506	0.03%
47.	Miasto Mysłowice - JST Seria N18	2 012	0.10%
48.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	1 001	0.05%
49.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	7 011	0.36%
50.	Miasto Poznań Seria A2020 PLO318600015	2 021	0.10%
51.	Miasto Poznań Seria B2020 PLO318600023	5 051	0.26%
52.	Miasto Poznań Seria B21 PLO318600080	7 011	0.36%
53.	Miasto Poznań Seria C2020 PLO318600031	10 085	0.51%
54.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 053	0.31%
55.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 048	0.26%
56.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 018	0.26%

57.	Miasto Słupsk Seria M	2 075	0.11%
58.	Miasto Słupsk Seria P	2 082	0.11%
59.	Miasto Słupsk Seria S	2 058	0.11%
60.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	3 094	0.16%
61.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 318	0.53%
62.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 501	0.13%
63.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 501	0.13%
64.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 500	0.08%
65.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 009	0.10%
66.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 009	0.10%
67.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 005	0.05%
68.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	754	0.04%
69.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 245	0.27%
70.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 440	0.64%
71.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	8 521	0.44%
72.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 290	0.53%
73.	PKO Bank Hipoteczny S.A. PLPKOHP00132	1 001	0.05%
74.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 032	0.26%
75.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 032	0.26%
76.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 032	0.26%
77.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	3 352	0.17%
78.	WZ0124 PL0000107454	103	0.01%
79.	WZ0525 PL0000111738	1 304	0.07%
80.	WZ1126 PL0000113130	47 520	2.43%
81.	WZ1127 PL0000114559	25 495	1.30%
82.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 073	0.11%
83.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 122	0.11%
84.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 407	0.07%
85.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 065	0.05%
86.	Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 516	0.13%
87.	Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 516	0.13%
88.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 306	0.07%
89.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	505	0.03%
90.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	1 508	0.08%
91.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	505	0.03%
92.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 524	0.13%
93.	Gmina Kobylnica Seria A17	1 012	0.05%
94.	Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.05%
95.	Gmina Kobylnica Seria D17	514	0.03%
96.	Gmina Kobylnica Seria E17	1 020	0.05%
97.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	504	0.03%
98.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	806	0.04%
99.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	831	0.04%
100.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 078	0.11%
101.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 015	0.31%
102.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 328	0.17%
103.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	14 828	0.76%
104.	Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 062	0.05%
105.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 507	0.08%
106.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 005	0.05%
107.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 011	0.05%
108.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 011	0.05%
109.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 517	0.08%
110.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 517	0.08%
111.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 517	0.08%
112.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 517	0.08%
113.	Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	818	0.04%
114.	Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	818	0.04%
115.	Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 303	0.07%
116.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 031	0.05%
	<b>Suma:</b>	<b>378 701</b>	<b>19.39%</b>

## Bilans

Sprawozdanie półroczne - za okres półroczny kończący się 30.06.2023

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 958 824</b>	<b>1 598 922</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 783	12 064
2. Należności	28	37
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	16 912
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	627 543	596 625
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 318 470	973 284
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>208 317</b>	<b>139 017</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 750 507</b>	<b>1 459 905</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 619 908</b>	<b>1 394 368</b>
1. Kapitał wpłacony	2 645 675	2 217 739
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 025 767	-823 371
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>117 842</b>	<b>57 001</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	110 121	53 017
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 721	3 984
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>12 757</b>	<b>8 536</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 750 507</b>	<b>1 459 905</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	14 626 379.613	12 710 898.283
A	14 528 680.977	12 628 840.791
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	91 357.660	77 513.484
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	6 340.976	4 544.008
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	119.68	114.85
A	113.06	108.70
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 103.54	1 061.01
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 112.02	1 066.52
P	1 000.00	1 000.00

## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>68 742</b>	<b>63 110</b>	<b>12 406</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	68 701	63 102	12 406
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	40	0	0
Pozostałe	1	8	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>11 638</b>	<b>15 822</b>	<b>3 044</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 590	6 277	1 637
- stała część wynagrodzenia	6 590	6 277	1 637
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	318	199	15
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	321	153	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
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	4 393	9 155	1 332
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	37	60
Pozostałe	15	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>11 638</b>	<b>15 822</b>	<b>3 044</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>57 104</b>	<b>47 288</b>	<b>9 362</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 958</b>	<b>17 060</b>	<b>2 313</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 737	2 503	-532
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 221	14 557	2 845
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>65 062</b>	<b>64 348</b>	<b>11 675</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *	4.83	10.49	6.61
A	4.36	6.67	2.12
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	42.53	65.16	20.72
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	45.50	66.52	19.28
P	0.00	0.00	0.00

## 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 459 905	422 694
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	65 062	64 348
a) przychody z lokat netto	57 104	47 288
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 737	2 503
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 221	14 557
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 062	64 348
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	225 540	972 863
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	427 936	1 304 756
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-202 396	-331 893
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	290 602	1 037 211
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 750 507	1 459 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 666 461	856 225
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 641 029.860	11 551 557.604
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 741 189.674	2 962 473.137
Saldo zmian	1 899 840.186	8 589 084.467
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 414.082	87 719.526
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 569.906	20 764.317
Saldo zmian	13 844.176	66 955.209
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 223.523	6 108.701
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	426.555	1 564.693
Saldo zmian	1 796.968	4 544.008
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 987 011.818	20 345 981.958
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 458 330.841	7 717 141.167
Saldo zmian	14 528 680.977	12 628 840.791
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 528 680.977	12 628 840.791
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	126 272.325	103 858.243
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 914.665	26 344.759
Saldo zmian	91 357.660	77 513.484
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	91 357.660	77 513.484
<b>L</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 332.224	6 108.701
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 991.248	1 564.693
Saldo zmian	6 340.976	4 544.008
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 340.976	4 544.008



<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A			108.70	102.03
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 061.01	995.85
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 066.52	1 000.00
P			1 000.00	1 000.00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A			113.06	108.70
B			1 000.00	1 000.00
E			1 000.00	1 000.00
F			1 000.00	1 000.00
I			1 103.54	1 061.01
J			1 000.00	1 000.00
K			1 000.00	1 000.00
L			1 112.02	1 066.52
P			1 000.00	1 000.00
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A			8.09%	6.54%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			8.08%	6.54%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			8.60%	6.65%
P			0.00%	0.00%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	108.93	02.01.2023	102.08	03.01.2022
B	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
E	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
F	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
I	1 063.21	02.01.2023	996.33	03.01.2022
J	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
K	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
L	1 068.76	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
P	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	113.06	30.06.2023	108.80	28.12.2022
B	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
E	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
F	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
I	1 103.54	30.06.2023	1 061.97	28.12.2022
J	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
K	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
L	1 112.02	30.06.2023	1 067.44	28.12.2022
P	1 000.00	02.01.2023	1 000.00	03.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	113.06	30.06.2023	108.68	30.12.2022
B	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
E	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
F	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
I	1 103.54	30.06.2023	1 060.76	30.12.2022
J	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
K	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
L	1 112.02	30.06.2023	1 066.25	30.12.2022
P	1 000.00	30.06.2023	1 000.00	30.12.2022
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>			<b>1.41%</b>	<b>1.85%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.80%	0.73%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.04%	0.02%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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

## Noty objaśniające

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

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

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania sporządzone jest dla sprawozdania 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 oprocentowania 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 długoterminowych, w ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'. Prezentacja depozytów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

W '*Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej*' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w '*Zestawieniu lokat – tabelach uzupełniających*' – zarówno o ujemnej, jak i dodatniej wartości. W zestawieniu '*Bilans*' wyłącznie pozycje na których wynik z wyceny jest dodatni prezentowane

są w grupie aktywów (w ramach pozycji 'Składniki lokat nie-notowane 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 mieralne 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 wchodzi 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](http://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 godzinowej, z wyjątkiem szczególnych instrumentów, dla których wartość stanowi skorygowana cena nabycia wyliczona przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (wskazanych poniżej).

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godzinowej.
  - Zasady szacowania wartości godzinowej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godzinowej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
    - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godzinowej);
    - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godzinowej);
    - stosuje się wartość godzinową ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godzinowej).
  - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godzinową 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 instrumentacie 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 godzinowej z wykorzystaniem modelu wyceny.
  - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z



operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, że nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny 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 dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnic 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 wyceny 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 pienięż-

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

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

nych, 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 tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym 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 funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumentie, 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 szersze przypadki i dane dotyczące ustalania wartości godziwej w okresie sprawozdawczym.

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

## Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

## Nota - 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Należności</b>	<b>28.00</b>	<b>37.00</b>
Z tytułu zbytych lokat	0.00	0.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	0.00	0.00
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	3.00	17.00
Z tytułu dywidend	0.00	0.00
Z tytułu odsetek	25.00	20.00
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.00	0.00
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0.00	0.00
Pozostałe	0.00	0.00

## Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>208 317.00</b>	<b>139 017.00</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0.00	0.00
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	188 475.00	113 392.00
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 388.00	10 722.00
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	1 932.00	7 728.00
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 155.00	3 261.00
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0.00	0.00
Z tytułu w yemítow anych obligacji	0.00	0.00
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0.00	0.00
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0.00	0.00
Z tytułu rezerw	0.00	0.00
Pozostałe składniki zobowiązań	2 367.00	3 914.00
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	714.00	2 678.00
Zobowiązania z tytułu podatku	372.00	195.00
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	1 148.00	938.00

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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 aluty		12 783.00		12 064.00
Santander Bank Polska S.A.		4 460.00		2 440.00
PLN	4 460.00	4 460.00	2 440.00	2 440.00
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		5 233.00		4 604.00
EUR	156.00	693.00	1.00	4.00
PLN	4 540.00	4 540.00	4 600.00	4 600.00
mBank S.A.		620.00		1 150.00
PLN	620.00	620.00	1 150.00	1 150.00
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		2 470.00		3 870.00
PLN	2 470.00	2 470.00	3 870.00	3 870.00
SOCIETE GENERALE PARIS		0.00		0.00
EUR	0.00	0.00	0.00	0.00

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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		10 866.00		11 923.82
EUR	-274.64	-1 292.00	-794.09	-3 731.70
PLN	12 158.48	12 158.00	11 923.82	11 923.82

## 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	693	tys. zł	0.0%	
	zobowiązania w walutach	714	tys. zł	--	
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%	
		-5	tys. EUR		
2. ryzyko kredytowe					
	obligacje Skarbu Państwa	627 543	tys. zł	32.0%	
	korporacyjne papiery wartościowe	2 045	tys. zł	0.1%	
	obligacje samorządowe	562 753	tys. zł	28.8%	
	obligacje skarbowe zagraniczne	15 063	tys. zł	0.8%	
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej					
	obligacje o zmiennej stopie procentowej	1 854 944	tys. zł	94.7%	
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej					
	instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	88 999	tys. zł	4.5%	
5. ryzyko modelu					
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	1 318 470	tys. zł	67.3%	

#### 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 zmniejszenia ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta).
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (dla potrzeb ustalenia ryzyka kredytowego emitenta papierów dłużnych), dla których występuje ekspozycja stanowiąca ponad 5 % wartości Aktywów:

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

1. Skarb Państwa (Polska)	32.0%
---------------------------	-------

#### 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].
- 3) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

#### Ryzyko cen akcji

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

#### 4) Ryzyko modelu

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

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

#### 5) Inne typowe klasy ryzyka

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

#### 6) Inne istotne ryzyka, w tym globalne i ryzyko geopolityczne

##### a) Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

##### b) Kryzys energetyczny i podwyższona inflacja

Rok 2023 to okres kumulacji szeregu czynników geopolitycznych, mających wpływ na sytuację gospodarczą i stan funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A., w tym: skutki 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 ostonowych) staje się także zagrożeniem dla krajowego wzrostu gospodarczego, wzmocnianym przez procesy demograficzne. W 2022 nasilił się, a w 2023 trwa globalny kryzys energetyczny, mający – szczególnie w okresie zimowym – istotny wpływ na gospodarkę i nastroje społeczne, uwypuklane także przez współczesność 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.

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

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

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

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

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

## **Nota - 6 Instrumenty pochodne**

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

### **Interest Rate Swap (IRS)**

#### **Interest Rate Swap (IRS)**

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

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

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

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

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

## Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6		30.06.2023 --- 13 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	IR23081 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.370% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR3M	Krótką	IRS	ORI	-782	Santander Bank Polska S.A.	1 031	PLN	243	PLN	22.08.2023	14 000	PLN	14 000	PLN	22.08.2023	18.08.2022
2.	IR23113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 2.930% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	248	SOCIETE GENERALE PARIS	1 497	PLN	1 751	PLN	08.11.2023	50 000	PLN	50 000	PLN	08.11.2023	04.11.2021
3.	IR240115 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.620%	Krótką	IRS	SZP	-620	Santander Bank Polska S.A.	693	PLN	61	PLN	25.01.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2024	16.02.2021
4.	IR240520 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.410%	Krótką	IRS	SZP	-1 191	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 322	PLN	82	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	01.12.2020
5.	IR240525 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.490%	Krótką	IRS	SZP	-588	Santander Bank Polska S.A.	661	PLN	49	PLN	27.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	27.05.2024	04.12.2020
6.	IR240530 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	SZP	-1 181	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 322	PLN	93	PLN	27.05.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	27.05.2024	25.05.2022
7.	IR240539 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 0.855%	Krótką	IRS	SZP	-552	mBank S.A.	658	PLN	85	PLN	24.05.2024	10 000	PLN	10 000	PLN	24.05.2024	06.04.2021
8.	IR24121 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.740% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	288	Santander Bank Polska S.A.	1 496	PLN	1 797	PLN	30.12.2024	20 000	PLN	20 000	PLN	30.12.2024	28.12.2021
9.	IR250116 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.410% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-58	mBank S.A.	7 692	PLN	7 485	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
10.	IR251014 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 2.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	1 534	SOCIETE GENERALE PARIS	1 863	PLN	3 496	PLN	20.10.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	20.10.2025	18.10.2021
11.	IR251216 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.065% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 102	Santander Bank Polska S.A.	9 114	PLN	6 799	PLN	15.12.2025	50 000	PLN	50 000	PLN	15.12.2025	09.12.2022
12.	IR26051 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.850% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 573	SOCIETE GENERALE PARIS	8 204	PLN	6 332	PLN	29.05.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	29.05.2026	27.05.2022
13.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 741	Santander Bank Polska S.A.	8 368	PLN	6 308	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022

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

Specyficzne instrumenty: IRS Interest Rate Swap



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

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

Na datę bilansową (koniec okresu sprawozdawczego) – nie było takich transakcji

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	12 912	PLN	2	0.81%	WZ1127	PL0000114559	13 493	12 912
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BSB	4 000	PLN	2	0.25%	WZ0524	PL0000110615	3 970	4 000
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>1.06%</b>				<b>16 912</b>

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
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	SBB	41 031	PLN	41 031	Bez terminu	2.09%	WZ1127	PL0000114559	41 900
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	34 364	PLN	34 364	Bez terminu	1.75%	WZ1127	PL0000114559	35 000
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	100 075	PLN	100 075	Bez terminu	5.11%	WZ1127	PL0000114559	102 000
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	13 005	PLN	13 005	Bez terminu	0.66%	WZ1127	PL0000114559	13 263
<b>4. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>188 475</b>	<b>9.61%</b>			

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2022										
AKTYWNE kontrakty SBB: 2										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)	Wycena w tys. PLN
1.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	105 390	PLN	5	6.59%	WZ1127	PL0000114559	110 000	105 390
2.	IPOPEMA SECURITIES SA	SBB	8 002	PLN	2	0.50%	WZ1126	PL0000113130	8 191	8 002
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>						<b>7.09%</b>				<b>113 392</b>

### 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		1 958 824		1 598 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 783		12 064
EUR	156	693	1	4
PLN	12 090	12 090	12 060	12 060
2. Należności		28		37
PLN	28	28	37	37
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back		0		16 912
PLN	0	0	16 912	16 912
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku, w tym:		627 543		596 625
- dłużne papiery wartościowe		627 543		596 625
PLN	627 543	627 543	596 625	596 625
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku, w tym:		1 318 470		973 284
EUR	0	0	4	22
PLN	2 070	2 070	6 747	6 747
- dłużne papiery wartościowe		1 316 400		966 515
PLN	1 316 400	1 316 400	966 515	966 515
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		208 317		139 017
EUR	160	714	597	2 797
PLN	207 603	207 603	136 220	136 220

Tabela nr 125/ANBP/2023 z dnia 2023-06-30			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	euro	1 EUR	4,4503

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

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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 aktyw nym rynku	2 903.00	8 331.00	373.00	9 403.00	-727.00	122.00
Instrumenty pochodne	0.00	0.00	1.00	0.00	431.00	-216.00
Dłużne papiery w artosciow e	2 903.00	8 331.00	369.00	9 377.00	-1 161.00	312.00
Listy zastaw ne	0.00	0.00	3.00	26.00	3.00	26.00
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	834.00	-4 110.00	2 130.00	5 154.00	195.00	2 723.00
Listy zastaw ne	27.00	108.00	-61.00	3 791.00	0.00	712.00
Instrumenty pochodne	927.00	-4 365.00	1 991.00	-846.00	525.00	1 788.00
Dłużne papiery w artosciow e	-120.00	147.00	200.00	2 209.00	-330.00	223.00
Pozostałe	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma:</b>	<b>3 737.00</b>	<b>4 221.00</b>	<b>2 503.00</b>	<b>14 557.00</b>	<b>-532.00</b>	<b>2 845.00</b>

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

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu.

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	0.80%	1.05.2022	--
B	1.80%	1.09.2022	--
E	0.80%	1.05.2022	--
F	0.80%	1.05.2022	--
I	0.80%	1.05.2022	--
J	1.80%	1.09.2022	--
K	0.36%	1.11.2021	--
L	0.30%	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.

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

- Wynagrodzenie zmienne w subfunduszu jest wynagrodzeniem uzależnionym od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do poziomu odniesienia (historycznego maksimum wycen). W roku 2022 Zarząd Pekao TFI podjął decyzję o bezterminowym wstrzymaniu naliczania wynagrodzenia zmiennego w powyższej formule. Trwają prace nad zmianą Statutu Funduszu w zakresie zasad ustalania wynagrodzenia zmiennego – zmiana wymaga zgody Komisji i jej wprowadzenie będzie ogłoszone po zakończeniu tego procesu przygotowywania zmiany.

- Zmiany stawki wynagrodzenia zmiennego w okresie sprawozdawczym:

Kat. JU	Stawka wynagrodzenia	Obowiązuje od	Do
A	0.00%	8.02.2022	--
B	10.00%	1.11.2021	--
E	0.00%	8.02.2022	--
F	0.00%	8.02.2022	--
I	0.00%	8.02.2022	--
J	10.00%	1.11.2021	--
K	10.00%	1.11.2021	--
L	0.00%	18.01.2022	--

- Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

	rok 2023	rok 2022
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 590	6 277
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ('stałe')	6 590	6 277
• wynagrodzenie uzależnione od Wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ('zmienne')	0	86

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

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

(ii) koszty nielimitowane, do których należą:

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

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

Dodatkowo w subfunduszu obowiązuje uchwała podjęta przez zarząd (Uchwała Nr 1/24.04.2020 z dnia 24 kwietnia 2020 r.) wprowadzająca limit roczny w wysokości 0.05% NAV na koszty transakcyjne.

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

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty badania sprawozdań funduszy	1.00	0.00
Koszty korespondencji z uczestnikami	17.00	0.00
Koszty prowadzenia rejestru uczestników	14.00	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]	1 750 507	1 459 905	422 694	580 008
Wartość JU A [zł]	113.06	108.70	102.03	102.43
Wartość JU E, F [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU I [zł]	1 103.54	1 061.01	995.85	1 000.00
Wartość JU B, J, K, P [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	--
Wartość JU L [zł]	1 112.02	1 066.52	1 000.00	--



## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

Poziomy ustalania wartości godziwej / dla rodzajów instrumentów finansowych		
określenie poziomu	wartość składników aktywów / zobowiązań (wartość ujemna) [tys. zł]	udział w aktywach
Poziom 1	628 236	32.1%
Dłużne skarbowe	627 543	32.0%
Waluty	693	0.0%
Poziom 2	1 318 470	67.3%
Dłużne skarbowe	15 063	0.8%
Dłużne inne	1 301 337	66.4%
instrumenty pochodne OTC	2 070	0.1%
instrumenty pochodne OTC ( -- )	-10 388	
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.
- d.

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.

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