



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI WYSOKOJAKOŚCIOWYCH

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM SUBFUNDUSZ ZMIENIŁ NAZWĘ.
NAZWA WCZEŚNIEJSZA: PEKAO OBLIGACJI STRATEGICZNYCH

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2024

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Wysokojakościowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 356 454 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 380 682 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 8 518 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 TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres roczny (od 1 stycznia 2024) kończący się 31 grudnia 2024, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao TFI 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.:

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
- 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 Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy



Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Instrumenty pochodne	0	-7 155	-1.85%	0	26 598	6.40%
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	351 921	363 609	93.34%	281 712	361 757	87.73%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	351 921	356 454	91.49%	281 712	388 355	94.13%

Lokaty w tabeli głównej zawierają także pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.



Tabele uzupełniające

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-7 155	-1.85%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-7 155	-1.85%
1. Forward Waluta PLN->USD FW2408378 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	8	0.00%
2. Forward Waluta PLN->USD FW2408418 20.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	3	0.00%
3. Forward Waluta PLN->USD FW2408444 20.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	4	0.00%
4. Forward Waluta PLN->USD FW2408483 20.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
5. Forward Waluta USD->PLN FW2406742 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3 889	-1.00%
6. Forward Waluta USD->PLN FW2407268 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-481	-0.12%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2407282 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-2 328	-0.60%
8. Forward Waluta USD->PLN FW2407472 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
9. Forward Waluta USD->PLN FW2407746 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	3	0.00%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2407996 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-6	0.00%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2407997 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-9	0.00%
12. Forward Waluta USD->PLN FW2408076 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-2	0.00%
13. Forward Waluta USD->PLN FW2408080 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-289	-0.07%
14. Forward Waluta USD->PLN FW2408218 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-20	-0.01%
15. Forward Waluta USD->PLN FW2408219 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-39	-0.01%
16. Forward Waluta USD->PLN FW2408220 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-25	-0.01%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2408417 20.03.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-839	-0.22%
18. Forward Waluta PLN->USD FW2406743 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	60	0.02%
19. Forward Waluta PLN->USD FW2406744 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->USD	1	0	61	0.02%
20. Forward Waluta PLN->USD FW2406770 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	40	0.01%
21. Forward Waluta PLN->USD FW2406792 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	169	0.04%
22. Forward Waluta PLN->USD FW2406818 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	57	0.01%
23. Forward Waluta PLN->USD FW2406819 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	45	0.01%
24. Forward Waluta PLN->USD FW2406887 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	41	0.01%
25. Forward Waluta PLN->USD FW2407017 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	92	0.02%
26. Forward Waluta PLN->USD FW2407031 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	55	0.01%
27. Forward Waluta PLN->USD FW2407102 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	35	0.01%
28. Forward Waluta PLN->USD FW2407210 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	14	0.00%
29. Forward Waluta PLN->USD FW2407211 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	30	0.01%
30. Forward Waluta PLN->USD FW2407242 09.01.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	29	0.01%
31. Forward Waluta PLN->USD FW2407408 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	23	0.01%
32. Forward Waluta PLN->USD FW2407546 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-3	0.00%
33. Forward Waluta PLN->USD FW2407580 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-22	-0.01%
34. Forward Waluta PLN->USD FW2407634 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-2	0.00%
35. Forward Waluta PLN->USD FW2407635 06.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-5	0.00%
36. Forward Waluta PLN->USD FW2408328 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	24	0.01%
37. Forward Waluta PLN->USD FW2408343 28.02.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	11	0.00%
Suma:							0	-7 155	-1.85%



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ			Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								351 921	363 609	93.34%
1.	Fidelity Funds - US High Yield Fund OEF UCITS (LU0891474172)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Fidelity Funds - US High Yield Fund	Luksemburg	274 419.730	18 187	19 493	5.00%
2.	Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund SICAV UCITS (LU1134228409)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund	Luksemburg	113 129.818	18 215	19 607	5.03%
3.	US Dollar Corporate Bond Fund SICAV UCITS (LU1387592535)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		US Dollar Corporate Bond Fund	Luksemburg	542 581.011	67 023	69 049	17.73%
4.	PGIM US Corporate Bond OEF UCITS (IE00BFLR1L27)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		PGIM US Corporate Bond	Irlandia	12 874.822	66 515	68 259	17.52%
5.	Eastspring Investments - US Investment Grade Bond Fund SICAV UCITS (LU0149984386)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Eastspring Investments - US Investment Grade Bond Fund	Luksemburg	1 144 847.080	66 645	68 827	17.67%
6.	Amundi Funds - US Corporate Bond SICAV UCITS (LU2224462361)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Amundi Funds - US Corporate Bond	Luksemburg	9 811.709	42 122	43 369	11.13%
7.	Loomis Sayles Disciplined Alpha US Corp Bond OEF UCITS (LU1435377228)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Loomis Sayles Disciplined Alpha US Corp Bond	Luksemburg	12 685.695	5 882	6 076	1.56%
8.	UBS (Lux) Bond SICAV - USD Corporates SICAV UCITS (LU0396367608)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		UBS (Lux) Bond SICAV - USD Corporates	Luksemburg	129 653.543	67 332	68 929	17.70%
Suma:								351 921	363 609	93.34%

Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Forward Waluta PLN->USD FW2406743 09.01.2025	60	0.02%
2.	Forward Waluta PLN->USD FW2406770 09.01.2025	40	0.01%
3.	Forward Waluta PLN->USD FW2406792 09.01.2025	169	0.04%
4.	Forward Waluta PLN->USD FW2406818 09.01.2025	57	0.01%
5.	Forward Waluta PLN->USD FW2406819 09.01.2025	45	0.01%
6.	Forward Waluta PLN->USD FW2406887 09.01.2025	41	0.01%
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2407017 09.01.2025	92	0.02%
8.	Forward Waluta PLN->USD FW2407031 09.01.2025	55	0.01%
9.	Forward Waluta PLN->USD FW2407102 09.01.2025	35	0.01%
10.	Forward Waluta PLN->USD FW2407210 09.01.2025	14	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->USD FW2407242 09.01.2025	29	0.01%
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2407408 06.02.2025	23	0.01%
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2407546 06.02.2025	-3	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2407580 06.02.2025	-22	-0.01%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2407634 06.02.2025	-2	0.00%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2407635 06.02.2025	-5	0.00%
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2408328 28.02.2025	24	0.01%
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2408343 28.02.2025	11	0.00%
19.	Forward Waluta PLN->USD FW2408378 28.02.2025	8	0.00%
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2408418 20.03.2025	3	0.00%
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2408483 20.03.2025	-1	0.00%
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2407268 09.01.2025	-481	-0.12%
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2407472 06.02.2025	1	0.00%
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2407996 06.02.2025	-6	0.00%
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2407997 06.02.2025	-9	0.00%
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2408080 28.02.2025	-289	-0.07%
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2408219 28.02.2025	-39	-0.01%
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2408417 20.03.2025	-839	-0.22%
Suma:		-989	-0.26%



Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	389 501	412 338
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 951	210
2. Należności	1 131	55
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	17 005	22 320
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	364 414	389 753
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 819	32 321
III. Aktywa netto (I - II)	380 682	380 017
IV. Kapitał funduszu	135 402	143 255
1. Kapitał wpłacony	4 868 190	4 820 726
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 732 788	-4 677 471
V. Dochody zatrzymane	240 747	130 119
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-186 523	-181 137
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	427 270	311 256
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 533	106 643
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	380 682	380 017
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	19 185 461.908	19 647 907.053
A	19 142 522.020	19 616 063.237
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	42 926.142	31 840.600
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	13.746	3.216
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	19.84	19.34
A	19.66	19.22
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	99.38	97.10
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	109.25	105.30

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii).



Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]	
	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	1 823	1 760
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	1 276	1 399
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	317	282
Pozostałe	230	79
Przychody z tytułu świadczenia dodatkowego	230	79
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	7 209	8 036
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 301	6 855
- stała część wynagrodzenia	6 301	6 855
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	290	282
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	452	493
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	129	372
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	34	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	7 209	8 036
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 386	-6 276
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 904	33 234
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 014	45 661
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-102 110	-12 427
- z tytułu różnic kursowych	2 040	-30 690
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	8 518	26 958
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0.50	1.40
A	0.44	1.33
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	2.28	6.70
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	3.95	5.30



Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	380 017	392 567
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	8 518	26 958
a) przychody z lokat netto	-5 386	-6 276
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 014	45 661
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-102 110	-12 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 518	26 958
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)	-7 853	-39 508
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	47 464	15 340
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-55 317	-54 848
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	665	-12 550
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	380 682	380 017
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	378 379	380 846
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 338 105.554	745 295.863
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 811 646.771	2 999 274.221
Saldo zmian	-473 541.217	-2 253 978.358
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 341.314	17 561.344
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 255.772	0.000
Saldo zmian	11 085.542	17 561.344
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	354.735	3.216
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	344.205	0.000
Saldo zmian	10.530	3.216
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	314 076 737.073	311 738 631.519
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	294 934 215.053	292 122 568.282
Saldo zmian	19 142 522.020	19 616 063.237
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	67 862.071	52 520.757
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 935.929	20 680.157
Saldo zmian	42 926.142	31 840.600
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	357.951	3.216
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	344.205	0.000
Saldo zmian	13.746	3.216
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	19 142 522.020	19 616 063.237
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	42 926.142	31 840.600
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	13.746	3.216



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	19.22		17.89	
B	100.00		100.00	
E	100.00		100.00	
F	100.00		100.00	
I	97.10		90.40	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	105.30		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	19.66		19.22	
B	100.00		100.00	
E	100.00		100.00	
F	100.00		100.00	
I	99.38		97.10	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	100.00		100.00	
P	109.25		105.30	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	2.29%		7.43%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	2.35%		7.41%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	3.75%		5.30%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	18.95	16.04.2024	17.81	19.10.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	95.77	16.04.2024	90.02	19.10.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	104.38	5.01.2024	97.17	19.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	20.23	17.09.2024	19.22	28.12.2023
B	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
E	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
F	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
I	102.22	17.09.2024	97.11	28.12.2023
J	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
K	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
L	100.00	2.01.2024	100.00	2.01.2023
P	112.15	17.09.2024	105.30	28.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	19.65	30.12.2024	19.22	29.12.2023
B	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
E	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
F	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
I	99.31	30.12.2024	97.11	29.12.2023
J	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
K	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
L	100.00	30.12.2024	100.00	29.12.2023
P	109.18	30.12.2024	105.30	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.91%	2.11%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.67%	1.80%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.08%	0.07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.12%	0.13%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	



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 w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

W informacji 'Zestawienie lokat - tabele uzupełniające' zaprezentowane są szczegółowo instrumenty finansowe, które są w portfelu lokat – odpowiednio do klasyfikacji i grupowania zgodnie z 'Zestawieniem lokat - tabela główna' i zgodnie ze specyfikacją określoną w *Rozporządzeniu*

o rachunkowości funduszy. W przypadku, gdy nie ma instrumentów określonego rodzaju – tabela specyficznych informacji o takich instrumentach nie jest prezentowana. Analogicznie: w informacji 'Zestawienie lokat - tabele dodatkowe' nie są prezentowane zestawienia, gdy nie występują odpowiednie przypadki. Informacja ta zawiera (jeśli w portfelu lokat występują): (i) Gwarantowane składniki lokat, (ii) Instrumenty rynku pieniężnego – tabela byłaby przygotowywana w funduszu rynku pieniężnego, w rozumieniu Ustawy, (iii) Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy, (iv) Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy, (v) Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

Lokaty w 'Zestawienie lokat - Tabela główna' zawierają m.in. pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej oraz odpowiedniej notcie). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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

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



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

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

Prezentacja wartości jednostek uczestnictwa (w zestawieniu 'Bilans' oraz w Nocie 12): w przypadku zbywania jednostek uczestnictwa różnych kategorii (opisanych w Nocie 12): gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla Jednostek Uczestnictwa wpisanych w Statucie przed 30.12.2020: dla tych kategorii wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu uwzględniającego zmiany wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz stawkę wynagrodzenia za zarządzanie.

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego wzajemne wykonanie zobowiązań stron kontraktu: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w

zestawieniu środków pieniężnych. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w zestawieniu 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'.

W odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych, których obrót odbywa się na rynku regulowanym lub które podlegają centralnemu rozliczaniu zasady dotyczące składowania, odzyskiwania depozytów określone są odpowiednio do ogólnych zasad w tym zakresie.

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

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' lub informacja o nich pochodzi z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzą w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

- a) dla kontraktów IRS (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie



- b) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.
- c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot

rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl, podlega przekazaniu do Komisji, do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Zasady ujmowania operacji gospodarczych zostały poniżej opisane niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować (zgodnie ze Statutem), czy nie.

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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



Poniżej przedstawione są zasady ogólne obowiązujące niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną subfunduszu dany rodzaj aktywów występował lub mógł występować, czy nie.

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na GPW (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
 - Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania



- jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one wycenie odpowiedniej do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (*interest rate swap* oraz *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) 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

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

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



przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o

analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.

- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dniW tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.



Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Oszacowanie wartości godziwej odbywa się – zgodnie z przepisami – poprzez (i) zastosowanie wartości z aktywnego rynku, (ii) zastosowanie do wyceny modelu wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe albo (iii) zastosowanie modelu, w którym główne dane nie są obserwowalne.

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- wartość Aktywów Netto, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa,
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Należności	1 131	55
Z tytułu zbytych lokat	956	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	24
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	46	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	129	31
w tym:		
Należności z tytułu świadczenia dodatkowego	128	31
Należności pokrywane przez TFI	1	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	8 819	32 321
Z tytułu nabytych aktywów	0	897
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	7 960	1 398
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	149	101
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	303	294
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	407	29 631
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	37	40
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	2	28 942
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	23	24
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	325	573

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w waluty		6 951		210
Santander Bank Polska S.A.		6 250		0
PLN	6 250	6 250	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		101		210
PLN	91	91	209	209
USD	3	10	0	1
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		600		0
PLN	600	600	0	0

Na datę bilansową (oraz poprzednią) Subfundusz nie miał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2024		31.12.2023	
	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		592		-4 651
EUR	0	0	0	0
PLN	538	538	-4 820	-4 820
USD	14	54	40	169

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 31.12.2024
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	10 tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	363 609 tys. zł	93.4%
	należności – w walutach	1 084 tys. zł	0.3%
	zobowiązania w walutach	7 960 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.2%
		-149 tys. USD	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	363 609 tys. zł	93.4%
3. ryzyko cen akcji			
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	363 609 tys. zł	93.4%
4. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	356 454 tys. zł	91.5%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka -UWAGA na ukryte wiersze -	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2023
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	1 tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	361 757 tys. zł	87.7%
	należności – w walutach	31 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 693 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.1%
		-73 tys. USD	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	361 757 tys. zł	87.7%
3. ryzyko cen akcji			
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	361 757 tys. zł	87.7%
4. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	27 995 tys. zł	6.8%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania 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 związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawić się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych 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 [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych

dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*'initial margin'*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.

- W odniesieniu do transakcji typu *buy sell-back*, *sell buy-back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
- Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w instrumenty danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów):

Emitenci (7) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), oraz (6) w roku poprzednim (31.12.2023)			
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Udział w aktywach na: 31.12.2023
1.	US Dollar Corporate Bond Fund	17.7%	
2.	UBS (Lux) Bond SICAV - USD Corporates	17.7%	
3.	Eastspring Investments - US Investment Grade Bond Fund	17.7%	
4.	PGIM US Corporate Bond	17.5%	
5.	Amundi Funds - US Corporate Bond	11.1%	
6.	Morgan Stanley - US Dollar High Yield Bond Fund	5.0%	
7.	Fidelity Funds - US High Yield Fund	5.0%	
..	JP Morgan Funds - Income Fund		16.8%
..	PIMCO Diversified Income		16.7%
..	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Income Fund		16.6%
..	Amundi Funds - Pioneer Strategic Income		16.5%
..	AB FCP I - AMER INC-S1 American Income Portfolio		12.0%
..	Lord Abbett Multi-Sector Income Fund		9.1%

3) Ryzyko walutowe

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

- 4) Subfundusz dokonuje inwestycji [na datę bilansową 93.4%] w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych dokonujących inwestycji w instrumenty finansowe mogące nieść ze sobą ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną, w tym w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko cen akcji. Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.

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

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

6) Ryzyko modelu

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.

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. 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.



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

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.

Zarządzający klasyfikuje kursy instrumentów dłużnych uzyskane od dostawcy cen Bloomberg (ozn. BGN) jako wartości z rynku, bez modyfikacji tzn. wartość godziwa poziomu 1. Wartości te nie są uznawane za ustalone za pomocą modelu.

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.

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

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Subfundusz nie dokonywał w okresie sprawozdawczym lokat w instrumenty dłużne, nie jest więc obciążony ryzykiem specyficznym dla takich inwestycji (ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, ryzykiem związanym z instrumentami dłużnymi, które wyceniane są metodami innymi niż rynkowa [ryzykiem modelu]).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

8) 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 **metoda zaangażowania**.

W rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego otwartego (lub dokumencie dołączanym 'Inne informacje') ujawnia się wartości ekspozycji oraz najniższą, najwyższą i przeciętną w rocznym okresie sprawozdawczym wartość całkowitej ekspozycji.

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.



Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, atestację systemu i metod biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest do-
starczane do Komisji.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (37)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

strona 1 Tabela N-6						31.12.2024 --- 37 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 walucie do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w walucie do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406743 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	60	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 420	PLN	361	USD	09.01.2025	1 420	PLN	361	USD	09.01.2025	09.01.2025				
2.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406744 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	61	BNP PARIBAS	1 456	PLN	370	USD	09.01.2025	1 456	PLN	370	USD	09.01.2025	09.01.2025				
3.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406770 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	883	PLN	225	USD	09.01.2025	883	PLN	225	USD	09.01.2025	09.01.2025				
4.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406792 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	169	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 305	PLN	1 091	USD	09.01.2025	4 305	PLN	1 091	USD	09.01.2025	09.01.2025				
5.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406818 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	57	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 350	PLN	343	USD	09.01.2025	1 350	PLN	343	USD	09.01.2025	09.01.2025				
6.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406819 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	45	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 062	PLN	270	USD	09.01.2025	1 062	PLN	270	USD	09.01.2025	09.01.2025				
7.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406887 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 078	PLN	273	USD	09.01.2025	1 078	PLN	273	USD	09.01.2025	09.01.2025				
8.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407017 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	92	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 677	PLN	919	USD	09.01.2025	3 677	PLN	919	USD	09.01.2025	09.01.2025				
9.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407031 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	55	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 923	PLN	970	USD	09.01.2025	3 923	PLN	970	USD	09.01.2025	09.01.2025				
10.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407102 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	35	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 909	PLN	474	USD	09.01.2025	1 909	PLN	474	USD	09.01.2025	09.01.2025				
11.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407210 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	654	PLN	163	USD	09.01.2025	654	PLN	163	USD	09.01.2025	09.01.2025				
12.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407211 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	30	SOCIETE GENERALE PARIS	1 405	PLN	350	USD	09.01.2025	1 405	PLN	350	USD	09.01.2025	09.01.2025				
13.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407242 09.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 299	PLN	324	USD	09.01.2025	1 299	PLN	324	USD	09.01.2025	09.01.2025				
14.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407408 06.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	23	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 701	PLN	420	USD	06.02.2025	1 701	PLN	420	USD	06.02.2025	06.02.2025				
15.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407546 06.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 680	PLN	652	USD	06.02.2025	2 680	PLN	652	USD	06.02.2025	06.02.2025				
16.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407580 06.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 403	PLN	580	USD	06.02.2025	2 403	PLN	580	USD	06.02.2025	06.02.2025				
17.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407634 06.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	909	PLN	221	USD	06.02.2025	909	PLN	221	USD	06.02.2025	06.02.2025				
18.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407635 06.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 524	PLN	370	USD	06.02.2025	1 524	PLN	370	USD	06.02.2025	06.02.2025				
19.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408328 28.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	24	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 688	PLN	660	USD	28.02.2025	2 688	PLN	660	USD	28.02.2025	28.02.2025				
20.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408343 28.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 345	PLN	330	USD	28.02.2025	1 345	PLN	330	USD	28.02.2025	28.02.2025				
21.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408378 28.02.2025	Długa	Forw ard	ORI	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	908	PLN	223	USD	28.02.2025	908	PLN	223	USD	28.02.2025	28.02.2025				
22.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408418 20.03.2025	Długa	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	317	PLN	78	USD	20.03.2025	317	PLN	78	USD	20.03.2025	20.03.2025				
23.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408444 20.03.2025	Długa	Forw ard	ORI	4	Santander Bank Polska S.A.	1 188	PLN	290	USD	20.03.2025	1 188	PLN	290	USD	20.03.2025	20.03.2025				
24.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408483 20.03.2025	Długa	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 003	PLN	730	USD	20.03.2025	3 003	PLN	730	USD	20.03.2025	20.03.2025				
25.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2406742 09.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-3 889	Santander Bank Polska S.A.	24 333	USD	95 918	PLN	09.01.2025	24 333	USD	95 918	PLN	09.01.2025	09.01.2025				
26.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407268 09.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-481	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 621	USD	18 473	PLN	09.01.2025	4 621	USD	18 473	PLN	09.01.2025	09.01.2025				
27.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407282 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-2 328	Santander Bank Polska S.A.	22 500	USD	90 047	PLN	06.02.2025	22 500	USD	90 047	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
28.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407472 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	420	USD	1 725	PLN	06.02.2025	420	USD	1 725	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
29.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407746 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	360	USD	1 481	PLN	06.02.2025	360	USD	1 481	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
30.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407996 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	426	USD	1 743	PLN	06.02.2025	426	USD	1 743	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
31.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407997 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	490	USD	2 002	PLN	06.02.2025	490	USD	2 002	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
32.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2408076 06.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	220	USD	900	PLN	06.02.2025	220	USD	900	PLN	06.02.2025	06.02.2025				
33.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2408080 28.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-289	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	22 042	USD	90 291	PLN	28.02.2025	22 042	USD	90 291	PLN	28.02.2025	28.02.2025				
34.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2408218 28.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-20	SOCIETE GENERALE PARIS	315	USD	1 274	PLN	28.02.2025	315	USD	1 274	PLN	28.02.2025	28.02.2025				
35.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2408219 28.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	637	USD	2 578	PLN	28.02.2025	637	USD	2 578	PLN	28.02.2025	28.02.2025				
36.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2408220 28.02.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-25	SOCIETE GENERALE PARIS	350	USD	1 413	PLN	28.02.2025	350	USD	1 413	PLN	28.02.2025	28.02.2025				

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

strona 2 Tabela N-6						31.12.2024 --- 37 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2408417 20.03.2025					Krótką	Forward	ORI	-839	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	22 792	USD	92 897	PLN	20.03.2025	22 792	USD	92 897	PLN	20.03.2025	20.03.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych: 31.12.2023

strona 1 Tabela N-6		31.12.2023 --- 47 pozycji ---																	
		NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrument u pochodneg o	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
									kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2306918 24.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-187	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 707	PLN	386	USD	24.01.2024	1 707	PLN	386	USD	24.01.2024	24.01.2024		
2.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2306945 24.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-139	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 276	PLN	289	USD	24.01.2024	1 276	PLN	289	USD	24.01.2024	24.01.2024		
3.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2306946 24.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-459	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 200	PLN	950	USD	24.01.2024	4 200	PLN	950	USD	24.01.2024	24.01.2024		
4.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307001 24.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-82	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	842	PLN	193	USD	24.01.2024	842	PLN	193	USD	24.01.2024	24.01.2024		
5.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307329 05.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-118	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 849	PLN	440	USD	05.01.2024	1 849	PLN	440	USD	05.01.2024	05.01.2024		
6.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307371 05.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-118	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 730	PLN	410	USD	05.01.2024	1 730	PLN	410	USD	05.01.2024	05.01.2024		
7.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307414 05.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-101	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 438	PLN	340	USD	05.01.2024	1 438	PLN	340	USD	05.01.2024	05.01.2024		
8.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307486 05.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-64	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	929	PLN	220	USD	05.01.2024	929	PLN	220	USD	05.01.2024	05.01.2024		
9.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2306889 24.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	10 695	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23 811	USD	104 449	PLN	24.01.2024	23 811	USD	104 449	PLN	24.01.2024	24.01.2024		
10.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307014 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	8 619	Santander Bank Polska S.A.	20 280	USD	88 424	PLN	05.01.2024	20 280	USD	88 424	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
11.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307088 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	102	Santander Bank Polska S.A.	270	USD	1 164	PLN	05.01.2024	270	USD	1 164	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
12.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307187 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	198	Bank Handlow y w Warszawie S.A.	588	USD	2 511	PLN	05.01.2024	588	USD	2 511	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
13.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307188 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	98	Santander Bank Polska S.A.	292	USD	1 247	PLN	05.01.2024	292	USD	1 247	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
14.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307189 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	74	BNP PARIBAS	220	USD	939	PLN	05.01.2024	220	USD	939	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
15.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307247 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	221	Bank Handlow y w Warszawie S.A.	651	USD	2 782	PLN	05.01.2024	651	USD	2 782	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
16.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307248 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	99	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	290	USD	1 240	PLN	05.01.2024	290	USD	1 240	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307369 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	88	Santander Bank Polska S.A.	314	USD	1 323	PLN	05.01.2024	314	USD	1 323	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
18.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307370 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	92	Santander Bank Polska S.A.	328	USD	1 382	PLN	05.01.2024	328	USD	1 382	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
19.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307533 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	77	Santander Bank Polska S.A.	290	USD	1 218	PLN	05.01.2024	290	USD	1 218	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
20.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307695 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	53	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	220	USD	918	PLN	05.01.2024	220	USD	918	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
21.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307716 05.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	89	Santander Bank Polska S.A.	328	USD	1 379	PLN	05.01.2024	328	USD	1 379	PLN	05.01.2024	05.01.2024		
22.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307717 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	5 522	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	20 362	USD	85 656	PLN	09.01.2024	20 362	USD	85 656	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
23.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307742 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	275	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 090	USD	4 564	PLN	09.01.2024	1 090	USD	4 564	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
24.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307763 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	66	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	294	USD	1 223	PLN	09.01.2024	294	USD	1 223	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
25.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307764 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	135	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	610	USD	2 535	PLN	09.01.2024	610	USD	2 535	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
26.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2307841 09.01.2024	Długa	Forw ard	ORI	-68	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 327	PLN	320	USD	09.01.2024	1 327	PLN	320	USD	09.01.2024	09.01.2024		
27.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307897 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	46	Santander Bank Polska S.A.	236	USD	974	PLN	09.01.2024	236	USD	974	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
28.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307912 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	97	Santander Bank Polska S.A.	850	USD	3 442	PLN	09.01.2024	850	USD	3 442	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
29.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2307965 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	177	Santander Bank Polska S.A.	1 588	USD	6 426	PLN	09.01.2024	1 588	USD	6 426	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
30.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308079 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	29	Santander Bank Polska S.A.	430	USD	1 721	PLN	09.01.2024	430	USD	1 721	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
31.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308113 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	290	USD	1 158	PLN	09.01.2024	290	USD	1 158	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
32.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308208 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	34	Bank Handlow y w Warszawie S.A.	362	USD	1 458	PLN	09.01.2024	362	USD	1 458	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
33.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308281 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	21	Bank Handlow y w Warszawie S.A.	322	USD	1 288	PLN	09.01.2024	322	USD	1 288	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
34.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308339 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	13	Santander Bank Polska S.A.	307	USD	1 220	PLN	09.01.2024	307	USD	1 220	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
35.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308372 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	353	USD	1 406	PLN	09.01.2024	353	USD	1 406	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
36.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2308373 09.01.2024	Krótk a	Forw ard	ORI	54	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 070	USD	4 265	PLN	09.01.2024	1 070	USD	4 265	PLN	09.01.2024	09.01.2024		
		OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI				Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)													
		Specyficzne instrumenty: Forw ard				Terminowa wymiana walut (FX Forward)													

strona 2 Tabela N-6						31.12.2023 --- 47 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2308420 08.01.2024					Krótką	Forward	ORI	919	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 464	USD	61 774	PLN	08.01.2024	15 464	USD	61 774	PLN	08.01.2024	08.01.2024
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2308536 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	48	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	530	USD	2 133	PLN	09.01.2024	530	USD	2 133	PLN	09.01.2024	09.01.2024
39.	Forward Waluta PLN->USD FW2308613 09.01.2024					Długa	Forward	ORI	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 009	PLN	251	USD	09.01.2024	1 009	PLN	251	USD	09.01.2024	09.01.2024
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2308720 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	900	USD	3 549	PLN	09.01.2024	900	USD	3 549	PLN	09.01.2024	09.01.2024
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2308742 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	790	USD	3 108	PLN	09.01.2024	790	USD	3 108	PLN	09.01.2024	09.01.2024
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2308786 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	415	USD	1 644	PLN	09.01.2024	415	USD	1 644	PLN	09.01.2024	09.01.2024
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2308853 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	USD	1 574	PLN	09.01.2024	400	USD	1 574	PLN	09.01.2024	09.01.2024
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2308883 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	-23	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	630	USD	2 455	PLN	09.01.2024	630	USD	2 455	PLN	09.01.2024	09.01.2024
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2308884 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	-15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	410	USD	1 598	PLN	09.01.2024	410	USD	1 598	PLN	09.01.2024	09.01.2024
46.	Forward Waluta PLN->USD FW2308896 03.01.2024					Długa	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	895	PLN	228	USD	03.01.2024	895	PLN	228	USD	03.01.2024	03.01.2024
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2308897 09.01.2024					Krótką	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	228	USD	895	PLN	09.01.2024	228	USD	895	PLN	09.01.2024	09.01.2024
OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)																					
Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)																					

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 2

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										
31.12.2024										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 S.A.	BSB	402	PLN	402	2	0.10%	PS0728	PL0000115192	366
2.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	16 603	PLN	16 603	2	4.26%	PS0729	PL0000116760	16 788
2. - pozycje.		PODSUMOWANIE			17 005		4.36%			

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										
31.12.2023										
										Ilość aktywnych transakcji
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (Instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA SECURITIES SA	BSB	19 009	PLN	19 009	2	4.51%	PS0527	PL0000114393	19 228
2.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	3 311	PLN	3 311	2	0.80%	PS0424	PL0000111191	3 279
2. - pozycje. I PODSUMOWANIE					22 320		5.41%			

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony)

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2024		31.12.2023	
	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		389 501		412 338
1. Środki pieniężne i ich ekw walenty		6 951		210
PLN	6 941	6 941	209	209
USD	3	10	0	1
2. Należności		1 131		55
PLN	47	47	24	24
USD	264	1 084	8	31
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		17 005		22 320
PLN	17 005	17 005	22 320	22 320
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		364 414		389 753
USD	88 856	364 414	99 046	389 753
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		8 819		32 321
PLN	859	859	30 026	30 026
USD	1 940	7 960	584	2 295

Tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 2024-12-31				Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29			
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni		Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	4,1012	1.	dolar amerykański	1 USD	3,9350

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 671	2 040	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2023			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	2 261	30 690
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	116 014	-102 110	45 661	-12 427
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	97 088	-68 357	-1 064	-10 313
Instrumenty pochodne	18 926	-33 753	46 725	-2 114
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	116 014	-102 110	45 661	-12 427



- 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) Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego 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, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Subfundusz ponosi swoje koszty działalności (inwestycyjne i operacyjne) samodzielnie. Jednakże – zgodnie ze Statutem Funduszu oraz decyzjami Towarzystwa – określone koszty (lub ich część) są ponoszone (lub zwracane Subfunduszowi) przez Towarzystwo (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 poziomy obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzję 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.

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu) i są prezentowane w sprawozdaniu połączonym dla Funduszu (rozdział 'Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu'). W niniejszej notce zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu [wielkości subfunduszu] (wynagrodzenie stałe - wyliczane dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie).

W okresie sprawozdawczym (zgodnie z zapisami w Statucie Funduszu) nie było naliczane ani pobierane wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników subfunduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

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

W 2025 ogłoszona została zmiana Statutu (za zgodą Komisji) - w zakresie możliwości ponoszenia przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia zmiennego (zmiana wchodzi w życie 30.04.2025). Do końca 2024 wynagrodzenie nie było naliczane ani pobierane, a naliczanie może się zacząć 30.04.2025.

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

Zmiany stawki wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym (i po dacie bilansowej):

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie					
kategoria JU	rodzaj wynagrodzenia	stawka	obowiązująca od	obowiązująca do	uwagi
A	stałe	1.80%	1.02.2021	31.10.2024	
A	stałe	1.00%	1.11.2024	--	
B	stałe	1.83%	1.09.2022	--	
E	stałe	1.80%	1.02.2021	31.10.2024	
E	stałe	1.00%	1.11.2024	--	
F	stałe	1.78%	1.09.2022	31.10.2024	
F	stałe	0.98%	1.11.2024	--	
I	stałe	1.80%	1.02.2021	31.10.2024	
I	stałe	1.00%	1.11.2024	--	
J	stałe	1.83%	1.09.2022	--	
K	stałe	1.83%	1.09.2022	--	
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	
P	stałe	0.30%	1.09.2023	--	

	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 301	6 855
Wynagrodzenie ma wyłącznie charakter wynagrodzenia stałego.		

Fundusz, w ciężar odpowiednich subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym koszty wybranych kategorii mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Koszty działania lub obsługi subfunduszy nie wskazane w Statucie, jako opłacane przez Fundusz pokrywa Towarzystwo. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie.



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). dla których zostały opłacone przez Subfundusz. W sprawozdaniach finansowych Funduszu, w tym w sprawozdaniu jednostkowym nie są uwzględniane koszty pokrywane przez Towarzystwo bezpośrednio (nie dotyczy pozycji płaconych przez fundusz i zwróconych mu przez Towarzystwo).

W obecnym i w poprzednim okresie sprawozdawczym nie było przypadków, gdy Towarzystwo zwracało Subfunduszowi koszty, do pokrycia których było zobowiązane lub pokrywanie których odbywało się na podstawie decyzji Towarzystwa. Nie są tu prezentowane koszty poniesione przez Towarzystwo, nie ujmowane w Księgach rachunkowych Funduszu.

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii mogą w dacie bilansowej zostać nabyte (Towarzystwo ogłasza – w sposób określony w Statucie) 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.

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

Opis	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość Aktywów Netto [tys. zł]	380 682	380 017	392 567	540 035
Wartość JU A [zł]	19.66	19.22	17.89	19.66
Wartość JU I [zł]	99.38	97.10	90.40	99.35
Wartość JU P [zł]	109.25	105.30	100.00	100.00
Wartość JU E, F, B, J, K, L [zł]	100.00	100.00	100.00	100.00



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	0	0.0%	381 419	93.5%	0	0.0%	381 419	93.5%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	805	0.2%	-	-	805	0.2%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	363 609	93.3%	-	-	363 609	93.3%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	17 005	-	-	-	17 005	-
Zobowiązania	0	0.0%	-7 960	-2.1%	0	0.0%	-7 960	-2.1%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-7 960	-2.1%	-	-	-7 960	-2.1%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	0	0,0%	412 073	94,5%	0	0,0%	412 073	94,5%
Instrumenty pochodne	-	-	27 996	6,8%	-	-	27 996	6,8%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	361 757	87,7%	-	-	361 757	87,7%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	22 320	-	-	-	22 320	-
Zobowiązania	0	0,0%	-1 398	-0,4%	0	0,0%	-1 398	-0,4%
Instrumenty pochodne	-	-	-1 398	-0,4%	-	-	-1 398	-0,4%

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 1, przy czym w latach poprzednich wartości te były klasyfikowane jako Poziom 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.

Szerzej rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone klasy instrumentów finansowych i ich wyceną 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, w szczególności dotyczy to kontraktów bsb, sbb, repo i reverse repo. Lista takich transakcji – według stanu na datę bilansową przedstawiona jest w Nocie 7 'transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych'. W Nocie 7 zaprezentowane są (jeśli występują zawarte kontrakty) m.in.: wartości wyceny, termin do zapadalności oraz udział w aktywach.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (reklasyfikacja między poziomami hierarchii wartości godziwej) dla poziomu 1 i 2 ma miejsce w przypadku, gdy dla danego instrumentu obserwowana jest lub znika aktywność rynku (rynek obrotu danego instrumentu jest / nie jest klasyfikowany jako rynek aktywny). Zasady przypisania atrybutu aktywności DLA rynku opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

W szczególności, reklasyfikacja przypisania poziomu wartości godziwej odbywa się to w następujących przypadkach:

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: przypisania wartości godziwej do poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do



poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach omówionych w tej sekcji sprawozdania. W okresie sprawozdawczym mogły wystąpić przypadki reklasyfikacji aktywów z poziomu 2 na 3. Dane dot. takich przypadków (wartości na datę bilansową).

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej wyceny aktywów 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 pozagiełdowych instrumentów pochodnych (IRS, CIRS, FRA, CDS i FX fwd) oraz obligacji, dla których nie ma rynku aktywnego:

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

W odniesieniu do instrumentów dłużnych wycenianych z zastosowaniem szacowanej marży kredytowej (*spread* kredytowego) szacowanie tej marży dokonywane jest odpowiednio do danych z rynku (gdy wystąpi transakcja). Długotrwały brak możliwości aktualizacji *spread* kredytowego (wraz z brakiem walidacji tego oszacowania na podstawie innych danych rynkowych) skutkuje oceną, że ta wartość ma charakter danej nieobserwowalnej i wycena z zastosowaniem tego parametru zostaje zaklasyfikowana jako wycena w wartości godziwej poziomu 3.

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. Informacje w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywa są prezentowane także w punkcie 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów' (poniżej).

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 Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Towarzystwo nie identyfikuje niepewności co do możliwości kontynuowania działalności



w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego ani nie są znane okoliczności lub czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności ani nie są podejmowane działania mające wyeliminować niepewność w tym zakresie. Czynniki ryzyka wskazane są w Nocie 5: nie ma obecnie wśród nich elementów mogących mieć istotny wpływ na kontynuację działalności, czy koniecznych działań eliminujących niepewność w tym przedmiocie.

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu AIF² (alternatywny fundusz inwestycyjny), w rozumieniu przepisów UE.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 23 października 2007 roku.

Zarządzanie portfelem lokat Subfunduszu odbywa się w Towarzystwie, a aktualne informacje o osobach z zespołu zarządzającego przedstawione są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu i np. dokumentach informacyjnych (Karty Funduszy) na stronie www.pekaotfi.pl.

W roku 2024 subfundusz zmienił nazwę (zmiana nie wiązała się ze zmianą polityki inwestycyjnej).

- Nazwa od 8.11.2024: Pekao Obligacji Wysokojakościowych
- Nazwa obowiązująca wcześniej: Pekao Obligacji Strategicznych.

² Dyrektywa AIFMD: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, *wersja skonsolidowana: 9.01.2024*



Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W badanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z zastrzeżeniem prezentacji kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w Nocie 11. Na dzień 31.12.2024 r. Subfundusz wykazywał koszty pokrywane przez Towarzystwo zarówno opłacone przez Subfundusz jak i przez Towarzystwo (ujętych w księgach Spółki na podstawie bezpośrednich faktur). Dla zapewnienia porównywalności danych i informacji dotyczącej tego rodzaju operacji w sprawozdaniu finansowym za bieżący i poprzedni rok obrotowy dokonano zmiany ujęcia zdarzenia wcześniej prezentowanych w Nocie 11 jako koszty pokrywane i opłacone przez Towarzystwo zostały z niego wyłączone. Obecny sposób prezentacji kosztów pokrywanych przez Towarzystwo jest spójny z Rachunkiem Wyniku punkt III. Koszty pokrywane przez towarzystwo.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Towarzystwo nie dysponuje innymi niż wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym informacjami, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian w sprawozdaniu finansowym.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu Pekao Obligacji Wysokojakościowych zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2024. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2023.

