

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO STRATEGII GLOBALNEJ – DYNAMICZNY
subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2024

* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Fundusze 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 Strategii Globalnej – dynamiczny (wydzielonego w Pekao Strategii Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2024 o wartości 52 469 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 57 383 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 wykazujący wynik z operacji w kwocie 6 688 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	-418	-0.71%	0	2 648	5.81%
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	41 718	52 887	89.77%	33 687	40 042	88.32%
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:	41 718	52 469	89.06%	33 687	42 690	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%
Aktywne rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywne rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-418	-0.71%
Aktywne rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywne rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-418	-0.71%
1. Forward Waluta AUD->PLN FW2406906 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD->PLN	1	0	29	0.05%
2. Forward Waluta CAD->PLN FW2406905 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD->PLN	1	0	5	0.01%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2406782 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	127	0.22%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2407348 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	3	0.01%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2407471 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	5	0.01%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2407604 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	4	0.01%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2407991 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2408077 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2408096 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
10. Forward Waluta JPY->PLN FW2408271 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2408534 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
12. Forward Waluta PLN->PLN FW2406904 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	55	0.09%
13. Forward Waluta JPY->PLN FW2407605 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	2	0.00%
14. Forward Waluta JPY->PLN FW2408198 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	3	0.01%
15. Forward Waluta JPY->PLN FW2408316 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	2	0.00%
16. Forward Waluta PLN->EUR FW2406782 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
17. Forward Waluta PLN->EUR FW2407570 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-4	-0.01%
18. Forward Waluta PLN->EUR FW2408433 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
19. Forward Waluta PLN->EUR FW2408461 13.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
20. Forward Waluta PLN->EUR FW2408528 02.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
21. Forward Waluta PLN->JPY FW2408438 17.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->JPY	1	0	0	0.00%
22. Forward Waluta PLN->USD FW2407005 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	12	0.02%
23. Forward Waluta PLN->USD FW2407072 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	6	0.01%
24. Forward Waluta PLN->USD FW2407088 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	5	0.01%
25. Forward Waluta PLN->USD FW2407275 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	19	0.03%
26. Forward Waluta PLN->USD FW2407554 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
27. Forward Waluta PLN->USD FW2407588 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-2	0.00%
28. Forward Waluta PLN->USD FW2407615 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	1	0.00%
29. Forward Waluta PLN->USD FW2407616 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	1	0.00%
30. Forward Waluta PLN->USD FW2407641 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
31. Forward Waluta PLN->USD FW2407642 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	-2	0.00%
32. Forward Waluta PLN->USD FW2408476 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	0	0.00%
33. Forward Waluta PLN->USD FW2408563 02.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
34. Forward Waluta PLN->USD FW2408587 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	-1	0.00%
35. Forward Waluta USD->PLN FW2406754 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-445	-0.76%
36. Forward Waluta USD->PLN FW2406858 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-11	-0.02%
37. Forward Waluta USD->PLN FW2406894 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-8	-0.01%
38. Forward Waluta USD->PLN FW2407345 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-3	-0.01%
39. Forward Waluta USD->PLN FW2407372 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-6	-0.01%
40. Forward Waluta USD->PLN FW2407373 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-2	0.00%
41. Forward Waluta USD->PLN FW2407405 10.01.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-10	-0.02%
42. Forward Waluta USD->PLN FW2407484 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	25	0.04%
43. Forward Waluta USD->PLN FW2407669 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	0	0.00%
44. Forward Waluta USD->PLN FW2407752 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
45. Forward Waluta USD->PLN FW2407753 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	0	0.00%
46. Forward Waluta USD->PLN FW2407871 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	1	0.00%
47. Forward Waluta USD->PLN FW2407912 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
48. Forward Waluta USD->PLN FW2407944 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
49. Forward Waluta USD->PLN FW2407967 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
50. Forward Waluta USD->PLN FW2408008 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
51. Forward Waluta USD->PLN FW2408039 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
52. Forward Waluta USD->PLN FW2408040 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
53. Forward Waluta USD->PLN FW2408041 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
54. Forward Waluta USD->PLN FW2408099 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1	0.00%
55. Forward Waluta USD->PLN FW2408100 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-3	-0.01%
56. Forward Waluta USD->PLN FW2408122 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-4	-0.01%
57. Forward Waluta USD->PLN FW2408212 07.02.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-11	-0.02%
58. Forward Waluta USD->PLN FW2408231 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-201	-0.34%
59. Forward Waluta USD->PLN FW2408392 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-8	-0.01%
60. Forward Waluta USD->PLN FW2408475 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
61. Forward Waluta USD->PLN FW2408555 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	0	0.00%
62. Forward Waluta USD->PLN FW2408588 11.03.2025	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	0	0.00%
Suma:							0	-418	-0.71%



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								41 718	52 887	89.77%
1.	Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund OEF UCITS (LU1102506067)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund	Luksemburg	6 109.570	380	410	0.70%
2.	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio SICAV UCITS (LU0313358250)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Goldman Sachs Emerging markets CORE Equity Portfolio	Luksemburg	12 348.518	982	1 128	1.91%
3.	JP Morgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund SICAV UCITS (LU0431993749)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		JP Morgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund	Luksemburg	2 004.626	1 119	1 136	1.93%
4.	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets SICAV UCITS (LU0106252546)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	Luksemburg	13 639.640	1 095	1 150	1.95%
5.	UBS ETF MSCI Canada ETF UCITS (LU0446734872)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		UBS ETF MSCI Canada	Luksemburg	7 517.000	987	1 384	2.35%
6.	Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY SICAV UCITS (LU1642786542)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Invesco Japanese Equity Advantage Fund JPY	Luksemburg	5 293.539	2 204	2 550	4.33%
7.	iShares MSCI Australia OEF UCITS (IE00B5377D42)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		iShares MSCI Australia	Irlandia	3 539.000	494	720	1.22%
8.	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity I SICAV UCITS (LU0133084979)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity I	Luksemburg	7 814.160	1 217	1 083	1.84%
9.	MFS Meridian Funds - European Research Fund SICAV UCITS (LU0219424131)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MFS Meridian Funds - European Research Fund	Luksemburg	1 980.784	2 627	2 945	5.00%
10.	Wellington Emerging Markets Reaserch Equity Fund SICAV UCITS (LU1054168221)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Wellington Emerging Markets Reaserch Equity Fund	Luksemburg	20 555.372	1 110	1 150	1.95%
11.	JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund SICAV UCITS (LU0247995813)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	Luksemburg	2 333.476	2 546	3 006	5.10%
12.	MFS Meridian Funds - European Core Equity Fund SICAV UCITS (LU0219424214)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MFS MERIDIAN FUNDS - EUROPEAN CORE EQUITY FUND	Luksemburg	926.885	1 560	1 813	3.08%
13.	JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund SICAV UCITS (LU0943624824)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		JP Morgan Funds - JPM Asia Growth Fund	Luksemburg	2 866.449	1 447	1 371	2.33%
14.	Invesco MSCI USA ETF UCITS (IE00B60SX170)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Invesco MSCI USA	Irlandia	14 707.000	6 158	10 272	17.43%
15.	iShares MSCI USA Swap ETF UCITS (IE0002W8NB38)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		iShares MSCI USA Swap	Irlandia	311 531.000	7 122	10 159	17.24%
16.	Xtrackers MSCI USA Swap ETF UCITS (LU2581375073)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Xtrackers MSCI USA Swap	Luksemburg	23 381.000	8 263	10 262	17.42%
17.	Amundi MSCI USA UCITS ETF ETF UCITS (IE000FSN19U2)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Amundi MSCI USA UCITS ETF	Irlandia	15 186.000	2 407	2 348	3.99%
Suma:								41 718	52 887	89.77%



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 EUR->PLN FW2408271 13.01.2025	0	0.00%
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408534 13.01.2025	0	0.00%
3.	Forward Waluta JPY->PLN FW2406904 17.01.2025	55	0.09%
4.	Forward Waluta JPY->PLN FW2407605 17.01.2025	2	0.00%
5.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408198 17.01.2025	3	0.01%
6.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408316 17.01.2025	2	0.00%
7.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407570 13.01.2025	-4	-0.01%
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408433 13.01.2025	1	0.00%
9.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408461 13.01.2025	0	0.00%
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408528 02.01.2025	0	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->JPY FW2408438 17.01.2025	0	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2407005 10.01.2025	12	0.02%
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2407072 10.01.2025	6	0.01%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2407088 10.01.2025	5	0.01%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2407275 10.01.2025	19	0.03%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2407554 07.02.2025	0	0.00%
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2407588 07.02.2025	-2	0.00%
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2407615 07.02.2025	1	0.00%
19.	Forward Waluta PLN->USD FW2407616 07.02.2025	1	0.00%
20.	Forward Waluta PLN->USD FW2407641 07.02.2025	-1	0.00%
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2408563 02.01.2025	0	0.00%
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2407372 10.01.2025	-6	-0.01%
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2407484 07.02.2025	25	0.04%
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2407752 07.02.2025	1	0.00%
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2407912 07.02.2025	-1	0.00%
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2407944 07.02.2025	0	0.00%
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2407967 07.02.2025	0	0.00%
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2408008 07.02.2025	-1	0.00%
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2408039 07.02.2025	0	0.00%
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2408040 07.02.2025	0	0.00%
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2408099 07.02.2025	-1	0.00%
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2408100 07.02.2025	-3	-0.01%
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2408122 07.02.2025	-4	-0.01%
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2408231 11.03.2025	-201	-0.34%
35.	Forward Waluta USD->PLN FW2408392 11.03.2025	-8	-0.01%
36.	Forward Waluta USD->PLN FW2408475 11.03.2025	0	0.00%
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2408588 11.03.2025	0	0.00%
38.	Forward Waluta AUD->PLN FW2406906 17.01.2025	29	0.05%
39.	Forward Waluta CAD->PLN FW2406905 17.01.2025	5	0.01%
40.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407991 13.01.2025	1	0.00%
41.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408071 13.01.2025	1	0.00%
42.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408096 13.01.2025	0	0.00%
	Suma:	-63	-0.12%



Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	58 919	45 341
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	717	353
2. Należności	4	0
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	5 002	2 185
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 196	42 803
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 536	2 720
III. Aktywa netto (I - II)	57 383	42 621
IV. Kapitał funduszu	44 584	36 510
1. Kapitał wpłacony	166 718	144 966
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-122 134	-108 456
V. Dochody zatrzymane	2 047	-2 892
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 169	-3 486
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 216	594
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 752	9 003
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	57 383	42 621
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 373 316.829	2 902 006.469
A	3 251 606.735	2 781 329.207
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	120 564.743	120 564.743
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	1 145.351	112.519
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *	17.01	14.69
A	17.15	14.83
B	10.00	10.00
E	10.00	10.00
F	10.00	10.00
I	13.29	11.49
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.00	10.00
P	12.44	10.58

*) 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	345	235
Dywidendy i inne udziały w zyskach	136	29
Przychody odsetkowe	209	206
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 028	999
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	967	853
- stała część wynagrodzenia	967	853
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	43	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
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	10	25
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	8	85
Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 028	999
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-683	-764
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 371	8 292
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 622	7 114
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 749	1 178
- z tytułu różnic kursowych	638	-4 477
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	6 688	7 528
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2.32	2.38
A	2.32	2.40
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	1.80	1.86
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	1.86	0.58



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	42 621	42 242
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	6 688	7 528
a) przychody z lokat netto	-683	-764
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 622	7 114
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 749	1 178
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 688	7 528
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)	8 074	-7 149
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	21 752	3 422
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-13 678	-10 571
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	14 762	379
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 383	42 621
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 372	42 669
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 322 050.382	249 063.151
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	851 772.854	751 255.840
Saldo zmian	470 277.528	-502 192.689
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	26 525.199
Saldo zmian	0.000	-26 525.199
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 032.832	112.519
Saldo zmian	1 032.832	112.519
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 899 367.479	11 577 317.097
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 647 760.744	8 795 987.890
Saldo zmian	3 251 606.735	2 781 329.207
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	321 144.310	321 144.310
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	200 579.567	200 579.567
Saldo zmian	120 564.743	120 564.743
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 145.351	112.519
Saldo zmian	1 145.351	112.519
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 251 606.735	2 781 329.207
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	120 564.743	120 564.743
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 145.351	112.519



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	14.83		12.43	
B	10.00		10.00	
E	10.00		10.00	
F	10.00		10.00	
I	11.49		9.63	
J	10.00		10.00	
K	10.00		10.00	
L	10.00		10.00	
P	10.58		10.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	17.15		14.83	
B	10.00		10.00	
E	10.00		10.00	
F	10.00		10.00	
I	13.29		11.49	
J	10.00		10.00	
K	10.00		10.00	
L	10.00		10.00	
P	12.44		10.58	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	15.64%		19.31%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	15.67%		19.31%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	0.00%		0.00%	
P	17.58%		5.80%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.59	17.01.2024	12.43	2.01.2023
B	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
E	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
F	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
I	11.30	17.01.2024	9.63	2.01.2023
J	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
K	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
L	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
P	10.42	17.01.2024	9.38	27.10.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	17.66	11.12.2024	14.84	28.12.2023
B	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
E	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
F	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
I	13.68	6.12.2024	11.50	28.12.2023
J	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
K	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
L	10.00	2.01.2024	10.00	2.01.2023
P	12.80	6.12.2024	10.59	28.12.2023
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	17.20	30.12.2024	14.83	29.12.2023
B	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
E	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
F	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
I	13.33	30.12.2024	11.49	29.12.2023
J	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
K	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
L	10.00	30.12.2024	10.00	29.12.2023
P	12.48	30.12.2024	10.58	29.12.2023
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2.13%	2.34%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.00%	2.00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.09%	0.08%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-	-	
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 in-

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

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 wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

- a) dla kontraktów IRS (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów future
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.



c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)

- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wylczona 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.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (A, np.: E, I, L, P):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego 31.12.2020 lub później),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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) ujmują 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

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.UE.L.2009.302.32]



(stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające

wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

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

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

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



wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości

składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. 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	4	0
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	4	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania	1 536	2 720
Z tytułu nabytych aktywów	234	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	727	113
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	210	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	246	85
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	119	2 486
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	10	2 394
Zobowiązania z tytułu opłaty manipulacyjnej	9	3
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	96	73

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 aluty		717		353
Santander Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		670		0
PLN	670	670	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		47		353
AUD	0	1	0	1
CAD	1	2	1	3
EUR	1	2	1	2
GBP	0	0	0	0
JPY	1	0	0	0
PLN	38	38	343	343
USD	1	4	1	4
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	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		246		-107
AUD	0	1	0	1
CAD	2	4	4	12
EUR	2	8	13	61
GBP	0	0	0	0
JPY	26	1	34	1
PLN	174	174	-505	-505
USD	14	58	75	323

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	9	tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	52 887	tys. zł	89.8%
	zobowiązania w walutach	961	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.1%
		18	tys. EUR	
		-5	tys. USD	
		-978	tys. JPY	
		-1	tys. AUD	
		17	tys. CAD	
2. ryzyko cen akcji				
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	52 887	tys. zł	89.8%
3. 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	52 469	tys. zł	89.1%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2023)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2023
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	10	tys. zł	0.0%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	40 042	tys. zł	88.3%
	zobowiązania w walutach	226	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		4	tys. EUR	
		-34	tys. USD	
		-1 534	tys. JPY	
		21	tys. AUD	
		34	tys. CAD	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	40 042	tys. zł	88.3%
3. ryzyko cen akcji				
	Nienotowane tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	40 042	tys. zł	88.3%
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	2 760	tys. zł	6.1%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta 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 objawiać 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 (4) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (31.12.2024), oraz (5) w roku poprzednim (31.12.2023)					
Lp.	oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Udział w aktywach na: 31.12.2023	Rodzaj rynku	31.12.2024 31.12.2023
1.	Invesco MSCI USA	17.4%	17.7%	Nienotowane	
2.	Xtrackers MSCI USA Swap	17.4%		Nienotowane	
3.	iShares MSCI USA Swap	17.2%	17.8%	Nienotowane	
4.	JP Morgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	5.1%	5.3%	Nienotowane	
..	db x-trackers MSCI USA Swap		17.9%	Nienotowane	
5.	MFS Meridian Funds - European Research Fund	<5.0%	5.3%	Nienotowane	

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: 89.8%] 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 instrumentem finansowym. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

Stosowanie oszacowania z zastosowaniem modelu ma miejsce przy braku aktywnego rynku dla danego instrumentu. Jednakże dla pozagieldowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo



duży i w zwykłej sytuacji rynkowej z dużym prawdopodobieństwem można zawrzeć transakcje przeciwstawne, efektywnie ograniczające powyższe ryzyko.

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 ustalane 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 dołączane do Komisji.



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2024) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne (62)

Rodzaje instrumentów pochodnych w portfelu lokat:

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

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

Terminowa wymiana 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 --- 62 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 (w ugaśnieniu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta AUD->PLN FW2406906 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	284	AUD	753	PLN	17.01.2025	284	AUD	753	PLN	17.01.2025	17.01.2025
2.	Forward Waluta CAD->PLN FW2406905 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	469	CAD	1 345	PLN	17.01.2025	469	CAD	1 345	PLN	17.01.2025	17.01.2025
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406762 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	127	Santander Bank Polska S.A.	1 720	EUR	7 482	PLN	13.01.2025	1 720	EUR	7 482	PLN	13.01.2025	13.01.2025
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407348 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	31	EUR	135	PLN	13.01.2025	31	EUR	135	PLN	13.01.2025	13.01.2025
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407471 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	5	Santander Bank Polska S.A.	50	EUR	219	PLN	13.01.2025	50	EUR	219	PLN	13.01.2025	13.01.2025
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407604 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	4	SOCIETE GENERALE PARIS	62	EUR	269	PLN	13.01.2025	62	EUR	269	PLN	13.01.2025	13.01.2025
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407991 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25	EUR	107	PLN	13.01.2025	25	EUR	107	PLN	13.01.2025	13.01.2025
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408071 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	EUR	215	PLN	13.01.2025	50	EUR	215	PLN	13.01.2025	13.01.2025
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408096 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23	EUR	98	PLN	13.01.2025	23	EUR	98	PLN	13.01.2025	13.01.2025
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408271 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17	EUR	72	PLN	13.01.2025	17	EUR	72	PLN	13.01.2025	13.01.2025
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408534 13.01.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25	EUR	107	PLN	13.01.2025	25	EUR	107	PLN	13.01.2025	13.01.2025
12.	Forward Waluta JPY->PLN FW2406904 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	55	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	92 075	JPY	2 468	PLN	17.01.2025	92 075	JPY	2 468	PLN	17.01.2025	17.01.2025
13.	Forward Waluta JPY->PLN FW2407605 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 647	JPY	149	PLN	17.01.2025	5 647	JPY	149	PLN	17.01.2025	17.01.2025
14.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408198 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 058	JPY	109	PLN	17.01.2025	4 058	JPY	109	PLN	17.01.2025	17.01.2025
15.	Forward Waluta JPY->PLN FW2408316 17.01.2025	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 550	JPY	95	PLN	17.01.2025	3 550	JPY	95	PLN	17.01.2025	17.01.2025
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2406782 13.01.2025	Długa	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	129	PLN	30	EUR	13.01.2025	129	PLN	30	EUR	13.01.2025	13.01.2025
17.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407570 13.01.2025	Długa	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	218	PLN	50	EUR	13.01.2025	218	PLN	50	EUR	13.01.2025	13.01.2025
18.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408433 13.01.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	293	PLN	69	EUR	13.01.2025	293	PLN	69	EUR	13.01.2025	13.01.2025
19.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408461 13.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	128	PLN	30	EUR	13.01.2025	128	PLN	30	EUR	13.01.2025	13.01.2025
20.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408528 02.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	106	PLN	25	EUR	02.01.2025	106	PLN	25	EUR	02.01.2025	02.01.2025
21.	Forward Waluta PLN->JPY FW2408438 17.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	181	PLN	6 945	JPY	17.01.2025	181	PLN	6 945	JPY	17.01.2025	17.01.2025
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2407005 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	427	PLN	107	USD	10.01.2025	427	PLN	107	USD	10.01.2025	10.01.2025
23.	Forward Waluta PLN->USD FW2407072 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	322	PLN	80	USD	10.01.2025	322	PLN	80	USD	10.01.2025	10.01.2025
24.	Forward Waluta PLN->USD FW2407088 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	273	PLN	68	USD	10.01.2025	273	PLN	68	USD	10.01.2025	10.01.2025
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2407275 10.01.2025	Długa	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	678	PLN	170	USD	10.01.2025	678	PLN	170	USD	10.01.2025	10.01.2025
26.	Forward Waluta PLN->USD FW2407554 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	151	PLN	37	USD	07.02.2025	151	PLN	37	USD	07.02.2025	07.02.2025
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2407588 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	227	PLN	55	USD	07.02.2025	227	PLN	55	USD	07.02.2025	07.02.2025
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2407615 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	PLN	49	USD	07.02.2025	200	PLN	49	USD	07.02.2025	07.02.2025
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2407616 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	204	PLN	50	USD	07.02.2025	204	PLN	50	USD	07.02.2025	07.02.2025
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2407641 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	415	PLN	101	USD	07.02.2025	415	PLN	101	USD	07.02.2025	07.02.2025
31.	Forward Waluta PLN->USD FW2407642 07.02.2025	Długa	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	494	PLN	120	USD	07.02.2025	494	PLN	120	USD	07.02.2025	07.02.2025
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2408476 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	1 068	PLN	260	USD	11.03.2025	1 068	PLN	260	USD	11.03.2025	11.03.2025
33.	Forward Waluta PLN->USD FW2408563 02.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	127	PLN	31	USD	02.01.2025	127	PLN	31	USD	02.01.2025	02.01.2025
34.	Forward Waluta PLN->USD FW2408587 11.03.2025	Długa	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	452	PLN	110	USD	11.03.2025	452	PLN	110	USD	11.03.2025	11.03.2025
35.	Forward Waluta USD->PLN FW2406754 10.01.2025	Krótko	Forward	ORI	-445	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 803	USD	11 051	PLN	10.01.2025	2 803	USD	11 051	PLN	10.01.2025	10.01.2025
36.	Forward Waluta USD->PLN FW2406858 10.01.2025	Krótko	Forward	ORI	-11	SOCIETE GENERALE PARIS	70	USD	275	PLN	10.01.2025	70	USD	275	PLN	10.01.2025	10.01.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty:		Forward		Terminowa wymiana walut (FX Forward)													

strona 2 Tabela N-6						31.12.2024 --- 62 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 FW2406984 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-8	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	197	PLN	10.01.2025	50	USD	197	PLN	10.01.2025	10.01.2025
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2407345 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	37	USD	148	PLN	10.01.2025	37	USD	148	PLN	10.01.2025	10.01.2025
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2407372 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	159	USD	646	PLN	10.01.2025	159	USD	646	PLN	10.01.2025	10.01.2025
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2407373 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	408	PLN	10.01.2025	100	USD	408	PLN	10.01.2025	10.01.2025
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2407405 10.01.2025					Krótką	Forward	ORI	-10	SOCIETE GENERALE PARIS	180	USD	728	PLN	10.01.2025	180	USD	728	PLN	10.01.2025	10.01.2025
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2407484 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 182	USD	13 091	PLN	07.02.2025	3 182	USD	13 091	PLN	07.02.2025	07.02.2025
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2407669 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	26	USD	106	PLN	07.02.2025	26	USD	106	PLN	07.02.2025	07.02.2025
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2407752 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42	USD	173	PLN	07.02.2025	42	USD	173	PLN	07.02.2025	07.02.2025
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2407753 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	205	PLN	07.02.2025	50	USD	205	PLN	07.02.2025	07.02.2025
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2407871 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	60	USD	247	PLN	07.02.2025	60	USD	247	PLN	07.02.2025	07.02.2025
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2407912 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	37	USD	151	PLN	07.02.2025	37	USD	151	PLN	07.02.2025	07.02.2025
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2407944 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	54	USD	221	PLN	07.02.2025	54	USD	221	PLN	07.02.2025	07.02.2025
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2407967 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	USD	40	PLN	07.02.2025	10	USD	40	PLN	07.02.2025	07.02.2025
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2408008 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	105	USD	430	PLN	07.02.2025	105	USD	430	PLN	07.02.2025	07.02.2025
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2408039 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25	USD	102	PLN	07.02.2025	25	USD	102	PLN	07.02.2025	07.02.2025
52.	Forward Waluta USD->PLN FW2408040 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25	USD	102	PLN	07.02.2025	25	USD	102	PLN	07.02.2025	07.02.2025
53.	Forward Waluta USD->PLN FW2408041 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	60	USD	245	PLN	07.02.2025	60	USD	245	PLN	07.02.2025	07.02.2025
54.	Forward Waluta USD->PLN FW2408099 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	20	USD	81	PLN	07.02.2025	20	USD	81	PLN	07.02.2025	07.02.2025
55.	Forward Waluta USD->PLN FW2408100 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	70	USD	284	PLN	07.02.2025	70	USD	284	PLN	07.02.2025	07.02.2025
56.	Forward Waluta USD->PLN FW2408122 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60	USD	242	PLN	07.02.2025	60	USD	242	PLN	07.02.2025	07.02.2025
57.	Forward Waluta USD->PLN FW2408212 07.02.2025					Krótką	Forward	ORI	-11	SOCIETE GENERALE PARIS	182	USD	735	PLN	07.02.2025	182	USD	735	PLN	07.02.2025	07.02.2025
58.	Forward Waluta USD->PLN FW2408231 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	-201	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 252	USD	13 167	PLN	11.03.2025	3 252	USD	13 167	PLN	11.03.2025	11.03.2025
59.	Forward Waluta USD->PLN FW2408392 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	258	USD	1 052	PLN	11.03.2025	258	USD	1 052	PLN	11.03.2025	11.03.2025
60.	Forward Waluta USD->PLN FW2408475 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	74	USD	304	PLN	11.03.2025	74	USD	304	PLN	11.03.2025	11.03.2025
61.	Forward Waluta USD->PLN FW2408555 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	90	USD	370	PLN	11.03.2025	90	USD	370	PLN	11.03.2025	11.03.2025
62.	Forward Waluta USD->PLN FW2408588 11.03.2025					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31	USD	127	PLN	11.03.2025	31	USD	127	PLN	11.03.2025	11.03.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty:						Forward		Terminowa wymiany 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 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 wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta AUD->PLN FW2307339 19.01.2024					Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	278	AUD	748	PLN	19.01.2024	278	AUD	748	PLN	19.01.2024	19.01.2024
2.	Forward Waluta CAD->PLN FW2307340 19.01.2024					Krótką	Forward	ORI	52	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	395	CAD	1 225	PLN	19.01.2024	395	CAD	1 225	PLN	19.01.2024	19.01.2024
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307000 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	392	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 387	EUR	6 425	PLN	10.01.2024	1 387	EUR	6 425	PLN	10.01.2024	10.01.2024
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307768 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	EUR	134	PLN	10.01.2024	30	EUR	134	PLN	10.01.2024	10.01.2024
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2307967 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14	EUR	61	PLN	10.01.2024	14	EUR	61	PLN	10.01.2024	10.01.2024
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308081 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	1	Santander Bank Polska S.A.	30	EUR	131	PLN	10.01.2024	30	EUR	131	PLN	10.01.2024	10.01.2024
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308598 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	EUR	130	PLN	10.01.2024	30	EUR	130	PLN	10.01.2024	10.01.2024
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2308744 10.01.2024					Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	EUR	129	PLN	10.01.2024	30	EUR	129	PLN	10.01.2024	10.01.2024
9.	Forward Waluta JPY->PLN FW2307338 19.01.2024					Krótką	Forward	ORI	61	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	70 844	JPY	2 030	PLN	19.01.2024	70 844	JPY	2 030	PLN	19.01.2024	19.01.2024
10.	Forward Waluta JPY->PLN FW2307374 19.01.2024					Krótką	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 030	JPY	143	PLN	19.01.2024	5 030	JPY	143	PLN	19.01.2024	19.01.2024
11.	Forward Waluta JPY->PLN FW2307769 19.01.2024					Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 570	JPY	100	PLN	19.01.2024	3 570	JPY	100	PLN	19.01.2024	19.01.2024
12.	Forward Waluta PLN->AUD FW2308792 19.01.2024					Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	117	PLN	44	AUD	19.01.2024	117	PLN	44	AUD	19.01.2024	19.01.2024
13.	Forward Waluta PLN->CAD FW2308793 19.01.2024					Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	168	PLN	57	CAD	19.01.2024	168	PLN	57	CAD	19.01.2024	19.01.2024
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2307490 10.01.2024					Długa	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	179	PLN	40	EUR	10.01.2024	179	PLN	40	EUR	10.01.2024	10.01.2024
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2307696 10.01.2024					Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	84	PLN	19	EUR	10.01.2024	84	PLN	19	EUR	10.01.2024	10.01.2024
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2307844 10.01.2024					Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	124	PLN	28	EUR	10.01.2024	124	PLN	28	EUR	10.01.2024	10.01.2024
17.	Forward Waluta PLN->JPY FW2307630 19.01.2024					Długa	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	PLN	2 850	JPY	19.01.2024	81	PLN	2 850	JPY	19.01.2024	19.01.2024
18.	Forward Waluta PLN->USD FW2307296 04.01.2024					Długa	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	213	PLN	50	USD	04.01.2024	213	PLN	50	USD	04.01.2024	04.01.2024
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2307186 04.01.2024					Krótką	Forward	ORI	624	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 919	USD	8 175	PLN	04.01.2024	1 919	USD	8 175	PLN	04.01.2024	04.01.2024
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2307328 04.01.2024					Krótką	Forward	ORI	9	Santander Bank Polska S.A.	32	USD	134	PLN	04.01.2024	32	USD	134	PLN	04.01.2024	04.01.2024
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2307429 23.01.2024					Krótką	Forward	ORI	818	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 726	USD	11 549	PLN	23.01.2024	2 726	USD	11 549	PLN	23.01.2024	23.01.2024
22.	Forward Waluta PLN->USD FW2307495 23.01.2024					Długa	Forward	ORI	-18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	253	PLN	60	USD	23.01.2024	253	PLN	60	USD	23.01.2024	23.01.2024
23.	Forward Waluta PLN->USD FW2307514 23.01.2024					Długa	Forward	ORI	-28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	421	PLN	100	USD	23.01.2024	421	PLN	100	USD	23.01.2024	23.01.2024
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2307540 23.01.2024					Krótką	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	51	USD	214	PLN	23.01.2024	51	USD	214	PLN	23.01.2024	23.01.2024
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2307643 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	639	Santander Bank Polska S.A.	2 048	USD	8 702	PLN	30.01.2024	2 048	USD	8 702	PLN	30.01.2024	30.01.2024
26.	Forward Waluta PLN->USD FW2307661 30.01.2024					Długa	Forward	ORI	-36	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	508	PLN	120	USD	30.01.2024	508	PLN	120	USD	30.01.2024	30.01.2024
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2307700 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	5	Santander Bank Polska S.A.	20	USD	83	PLN	30.01.2024	20	USD	83	PLN	30.01.2024	30.01.2024
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2307752 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	50	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	200	USD	837	PLN	30.01.2024	200	USD	837	PLN	30.01.2024	30.01.2024
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2307777 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	USD	498	PLN	30.01.2024	120	USD	498	PLN	30.01.2024	30.01.2024
30.	Forward Waluta USD->PLN FW2307887 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60	USD	249	PLN	30.01.2024	60	USD	249	PLN	30.01.2024	30.01.2024
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2307921 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	130	USD	526	PLN	30.01.2024	130	USD	526	PLN	30.01.2024	30.01.2024
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2307987 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	5	Santander Bank Polska S.A.	50	USD	201	PLN	30.01.2024	50	USD	201	PLN	30.01.2024	30.01.2024
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2308057 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23	USD	92	PLN	30.01.2024	23	USD	92	PLN	30.01.2024	30.01.2024
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2308127 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	34	USD	135	PLN	30.01.2024	34	USD	135	PLN	30.01.2024	30.01.2024
35.	Forward Waluta USD->PLN FW2308220 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	19	USD	76	PLN	30.01.2024	19	USD	76	PLN	30.01.2024	30.01.2024
36.	Forward Waluta USD->PLN FW2308221 30.01.2024					Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	27	USD	108	PLN	30.01.2024	27	USD	108	PLN	30.01.2024	30.01.2024
OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI						Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)															
Specyficzne instrumenty: Forward						Terminowa wymiana walut (FX Forward)															

strona 2 Tabela N-6						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 FW2308288 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	USD	200	PLN	30.01.2024	50	USD	200	PLN	30.01.2024	30.01.2024
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2308350 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	USD	119	PLN	30.01.2024	30	USD	119	PLN	30.01.2024	30.01.2024
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2308358 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13	USD	51	PLN	30.01.2024	13	USD	51	PLN	30.01.2024	30.01.2024
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2308384 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	26	USD	103	PLN	30.01.2024	26	USD	103	PLN	30.01.2024	30.01.2024
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2308436 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13	USD	52	PLN	30.01.2024	13	USD	52	PLN	30.01.2024	30.01.2024
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2308666 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60	USD	241	PLN	30.01.2024	60	USD	241	PLN	30.01.2024	30.01.2024
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2308733 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	USD	197	PLN	30.01.2024	50	USD	197	PLN	30.01.2024	30.01.2024
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2308765 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	USD	157	PLN	30.01.2024	40	USD	157	PLN	30.01.2024	30.01.2024
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2308766 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	130	USD	511	PLN	30.01.2024	130	USD	511	PLN	30.01.2024	30.01.2024
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2308799 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	USD	158	PLN	30.01.2024	40	USD	158	PLN	30.01.2024	30.01.2024
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2308816 30.01.2024					Krótki	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	60	USD	237	PLN	30.01.2024	60	USD	237	PLN	30.01.2024	30.01.2024
						OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów 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. IPOEMA Securities S.A.	BSB	292	PLN	292	2	0.50%	PS0728	PL0000115192	266
2. IPOEMA Securities S.A.	BSB	4 710	PLN	4 710	2	7.99%	PS0729	PL0000116760	4 762
2. - pozycje. PODSUMOWANIE				5 002		8.49%			

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								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. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	BSB	2 185	PLN	2 185	2	4.82%	PS0424	PL0000111191	2 164
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				2 185		4.82%			

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		58 919		45 341
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		717		353
AUD	0	1	0	1
CAD	1	2	1	3
EUR	1	2	1	2
JPY	1	0	0	0
PLN	708	708	343	343
USD	1	4	1	4
2. Należności		4		0
PLN	4	4	0	0
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		5 002		2 185
PLN	5 002	5 002	2 185	2 185
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		53 196		42 803
AUD	293	749	255	685
CAD	487	1 389	388	1 154
EUR	1 849	7 906	1 528	6 647
JPY	99 765	2 612	77 436	2 147
USD	9 883	40 540	8 173	32 170
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		1 536		2 720
EUR	26	111	2	12
JPY	0	0	89	2
PLN	575	575	2 607	2 607
USD	205	850	25	99

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.	dolar australijski	1 AUD	2,5504	2.	dolar australijski	1 AUD	2,6778
3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,8543	3.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,9698
4.	euro	1 EUR	4,2730	4.	euro	1 EUR	4,3480
5.	jen (Japonia)	100 JPY	2,6179	5.	jen (Japonia)	100 JPY	2,7730

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	349	638	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	833	0	0	4 477
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	5 622	1 749	7 114	1 178
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 412	4 815	1 740	1 515
Instrumenty pochodne	2 210	-3 066	5 374	-337
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	5 622	1 749	7 114	1 178

- 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 poziome obciążenia Subfunduszu (powyżej takiego progu obligatoryjnie nadwyżka staje się kosztem Towarzystwa). Towarzystwo może podejmować decyzje o przejęciu (ponoszeniu) wybranych rodzajów kosztów, w przypadku gdy 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 2024 została wprowadzona do Statutu możliwość ponoszenia przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia zmiennego (od 19.12.2024). Bezterminowo: w Subfunduszu wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

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	2.00%	1.01.2022	--	
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
E	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	
I	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	
P	stałe	0.45%	1.09.2023	--	
A	zmienne	0.00%	19.12.2024	--	
B	zmienne	20.00%	19.12.2024	--	
E	zmienne	0.00%	19.12.2024	--	
F	zmienne	0.00%	19.12.2024	--	
I	zmienne	0.00%	19.12.2024	--	
J	zmienne	20.00%	19.12.2024	--	
K	zmienne	20.00%	19.12.2024	--	
L	zmienne	0.00%	19.12.2024	--	

	rok 2024	rok 2023
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	967	853
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).

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 Giełdzie 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]	57 383	42 621	42 242	63 299
Wartość JU A	[zł]	17.15	14.83	12.43	14.75
Wartość JU E, F	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00
Wartość JU I	[zł]	13.29	11.49	9.63	11.42
Wartość JU P	[zł]	12.44	10.58	10.00	10.00
Wartość JU B, J, K, L	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00

Informacje dodatkowe

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

Sprawozdanie jest sporządzane za pierwszy rok działalności. 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:

- Zbiorna 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%	58 198	90.3%	0	0.0%	58 198	90.3%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	309	0.5%	-	-	309	0.5%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	52 887	89.8%	-	-	52 887	89.8%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	5 002	-	-	-	5 002	-
Zobowiązania	0	0.0%	-727	-1.2%	0	0.0%	-727	-1.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-727	-1.2%	-	-	-727	-1.2%

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%	44 988	94,4%	0	0,0%	44 988	94,4%
Instrumenty pochodne	-	-	2 761	6,1%	-	-	2 761	6,1%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	40 042	88,3%	-	-	40 042	88,3%
Transakcje reverse repobuy-sell back	-	-	2 185	-	-	-	2 185	-
Zobowiązania	0	0,0%	-113	-0,2%	0	0,0%	-113	-0,2%
Instrumenty pochodne	-	-	-113	-0,2%	-	-	-113	-0,2%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowiwią 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, prognozy lub oceny danych ze sprawozdań emitenta, 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 Strategii Globalnej – dynamiczny wydzielony w funduszu Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 8 lutego 2017 roku.

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*



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.

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 Strategii Globalnej – dynamiczny* 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.