

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK RYNKÓW ROZWINIĘTYCH
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Warszawa, sierpień 2026 roku.

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 2026, poz. 522, ze zm.)* przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 68 806 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 73 377 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 5 750 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 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 6 miesięcy / półroczny (od 1 stycznia 2026) kończący się 30 czerwca 2026, 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.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne 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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	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	3 839	5 028	6.64%	3 839	5 515	8.10%
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	-1 414	-1.85%	0	1 104	1.64%
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	47 578	65 192	86.04%	44 958	58 997	86.62%
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:	51 417	68 806	90.83%	48 797	65 616	96.36%

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 839	5 028	6.64%
1. Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	108 969	Polska	3 839	5 028	6.64%
Suma:					3 839	5 028	6.64%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-1 414	-1.85%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-1 414	-1.85%
1. Forward Waluta EUR->PLN FW2604225 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-27	-0.04%
2. Forward Waluta EUR->PLN FW2604265 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-2	0.00%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2604369 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-3	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2604494 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-2	0.00%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2604567 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-2	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2604687 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2604782 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-39	-0.05%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2604816 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2604837 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-3	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2605416 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-4	-0.01%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2605616 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-3	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2605736 09.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-68	-0.09%
13. Forward Waluta JPY->PLN FW2604341 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-115	-0.15%
14. Forward Waluta JPY->PLN FW2604429 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-11	-0.01%
15. Forward Waluta JPY->PLN FW2604498 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-3	0.00%
16. Forward Waluta JPY->PLN FW2604631 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-2	0.00%
17. Forward Waluta JPY->PLN FW2605076 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-1	0.00%
18. Forward Waluta JPY->PLN FW2605557 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-4	-0.01%
19. Forward Waluta JPY->PLN FW2605932 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-3	0.00%
20. Forward Waluta JPY->PLN FW2606048 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	JPY->PLN	1	0	-1	0.00%
21. Forward Waluta PLN->EUR FW2604244 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
22. Forward Waluta PLN->EUR FW2604606 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
23. Forward Waluta PLN->EUR FW2604744 13.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2605286 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	2	0.00%
25. Forward Waluta PLN->JPY FW2605274 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->JPY	1	0	1	0.00%

26.	Forward Waluta PLN->JPY FW2605853 16.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->JPY	1	0	2	0.00%
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2604633 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	8	0.01%
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2604666 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	13	0.02%
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2604738 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	12	0.02%
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2604756 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	8	0.01%
31.	Forward Waluta PLN->USD FW2605155 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	16	0.02%
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2605278 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	12	0.02%
33.	Forward Waluta PLN->USD FW2605394 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	4	0.01%
34.	Forward Waluta PLN->USD FW2605395 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	8	0.01%
35.	Forward Waluta PLN->USD FW2605335 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	5	0.01%
36.	Forward Waluta PLN->USD FW2605769 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	7	0.01%
37.	Forward Waluta PLN->USD FW2605861 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	6	0.01%
38.	Forward Waluta PLN->USD FW2606029 22.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	7	0.01%
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2604540 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-393	-0.52%
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2604541 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-12	-0.02%
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2604775 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-17	-0.02%
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2604889 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-29	-0.04%
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2604973 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-4	-0.01%
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2605362 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-453	-0.60%
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2605421 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-12	-0.02%
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2605507 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-21	-0.03%
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2605579 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-17	-0.02%
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2605655 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-8	-0.01%
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2605878 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-10	-0.01%
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2605903 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-12	-0.02%
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2605949 21.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-14	-0.02%
52.	Forward Waluta USD->PLN FW2606017 22.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-75	-0.10%
53.	Forward Waluta USD->PLN FW2606030 22.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-156	-0.21%
54.	Forward Waluta USD->PLN FW2606286 22.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-2	0.00%
Suma:								0	-1 414	-1.85%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ			Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								47 578	65 192	86.04%
1.	Schroder International Selection Fund - U.S. Small & Mid-Cap Equity SICAV UCITS (LU0205193807)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Schroder International Selection Fund - U.S. Small & Mid-Cap Equity	Luksemburg	2 565.990	3 263	6 620	8.74%
2.	T. Rowe Price Funds SICAV - U.S. Smaller Companies Equity Fund OEIC UCITS (LU0133096981)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		T. Rowe Price Funds SICAV - U.S. Smaller Companies Equity Fund	Luksemburg	24 943.460	6 764	13 411	17.70%
3.	Threadneedle (LUX) American Smaller Companies SICAV UCITS (LU1878468359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Threadneedle (LUX) American Smaller Companies	Luksemburg	71 094.204	4 793	6 812	8.99%
4.	Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund OEF UCITS (IE00BYW8R538)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund	Irlandia	90 278.2998	5 388	6 689	8.83%
5.	Robeco Capital Growth Funds SICAV UCITS (LU0674140123)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Robeco Capital Growth Funds	Luksemburg	3 118.6589	4 759	6 665	8.80%
6.	Dimensional Funds PLC - European Smill Companies Fund SICAV UCITS (IE0032769055)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Dimensional Funds PLC - European Smill Companies Fund	Irlandia	13 233.335	3 241	3 577	4.72%
7.	JP Morgan Funds - Europe Small Cap Fund SICAV UCITS (LU0248047988)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		JP Morgan Funds - Europe Small Cap Fund	Luksemburg	1 962.251	3 145	3 615	4.77%
8.	iShares MSCI Europe Mid Cap ETF UCITS (IE00BF20LF40)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		iShares MSCI Europe Mid Cap	Irlandia	241 827.000	9 851	10 562	13.94%
9.	Nomura Japan Small Cap Equity Fund OEF UCITS (IE00BJCW7C72)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		Nomura Japan Small Cap Equity Fund	Irlandia	9 908.6762	3 296	3 624	4.78%
10.	BNP Paribas Funds Japan Small Cap SICAV UCITS (LU0102000758)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		BNP Paribas Funds Japan Small Cap	Luksemburg	3 470.423	3 078	3 617	4.77%
Suma:								47 578	65 192	86.04%

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 FW2604782 04.08.2026	-39	-0.05%
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605736 09.09.2026	-68	-0.09%
3.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604341 16.07.2026	-115	-0.15%
4.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604429 16.07.2026	-11	-0.01%
5.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604498 16.07.2026	-3	0.00%
6.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604631 16.07.2026	-2	0.00%
7.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605076 16.07.2026	-1	0.00%
8.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605567 16.07.2026	-4	-0.01%
9.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605932 16.07.2026	-3	0.00%
10.	Forward Waluta JPY->PLN FW2606048 16.07.2026	-1	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2604295 13.07.2026	1	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->JPY FW2605274 16.07.2026	1	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->JPY FW2605853 16.07.2026	2	0.00%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2604666 22.07.2026	13	0.02%
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2605394 21.08.2026	4	0.01%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2605535 21.08.2026	5	0.01%
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2605861 21.08.2026	6	0.01%
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2604540 22.07.2026	-393	-0.52%
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2606017 22.07.2026	-75	-0.10%
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2606030 22.09.2026	-156	-0.21%
Suma:		-839	-1.09%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	75 776	68 112
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	963	573
2. Należności	265	135
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	4 212	1 673
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70 336	65 731
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 399	1 320
III. Aktywa netto (I - II)	73 377	66 792
IV. Kapitał funduszu	56 407	55 572
1. Kapitał wpłacony	1 022 270	1 018 413
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-965 863	-962 841
V. Dochody zatrzymane	-420	-5 599
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 150	-58 861
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 730	53 262
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 390	16 819
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	73 377	66 792
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 812 163.965	3 769 354.675
A	3 801 581.494	3 763 888.885
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	0.000	0.000
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	10 582.471	5 465.790
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	19.26	17.73
B	10.00	10.00
E	10.00	10.00
F	10.00	10.00
I	10.00	10.00
J	10.00	10.00
K	10.00	10.00
L	10.00	10.00
P	13.96	12.64

*) 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]			
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	62	138	93
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	32	33
Przychody odsetkowe	62	106	60
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 351	1 792	715
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 301	1 654	629
- stała część wynagrodzenia	682	1 295	629
- zmienna część wynagrodzenia	619	359	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	31	42	21
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	9	40	26
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	9	53	38
Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 351	1 792	715
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 289	-1 654	-622
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 039	7 152	2 266
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 468	7 725	3 623
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	571	-573	-1 357
- z tytułu różnic kursowych	2 827	-2 798	-3 357
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	5 750	5 498	1 644
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1.53	1.44	0.43
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	0.00	0.00	0.00
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	1.32	1.27	0.39

Zestawienie zmian w aktywach netto

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66 792	68 368
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	5 750	5 498
a) przychody z lokat netto	-1 289	-1 654
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 468	7 725
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	571	-573
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 750	5 498
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)	835	-7 074
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 857	3 162
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 022	-10 236
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	6 585	-1 576
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	73 377	66 792
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 845	64 779
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 108.710	183 961.553
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	165 416.101	616 243.744
Saldo zmian	37 692.609	-432 282.191
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 116.681	5 263.266
Saldo zmian	5 116.681	5 263.266
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 674 815.215	98 471 706.505
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94 873 233.721	94 707 817.620
Saldo zmian	3 801 581.494	3 763 888.885
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 582.471	5 465.790
Saldo zmian	10 582.471	5 465.790
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 801 581.494	3 763 888.885
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 582.471	5 465.790

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		17.73		16.29
B		10.00		10.00
E		10.00		10.00
F		10.00		10.00
I		10.00		10.00
J		10.00		10.00
K		10.00		10.00
L		10.00		10.00
P		12.64		11.37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		19.26		17.73
B		10.00		10.00
E		10.00		10.00
F		10.00		10.00
I		10.00		10.00
J		10.00		10.00
K		10.00		10.00
L		10.00		10.00
P		13.96		12.64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		8.63%		8.84%
B		0.00%		0.00%
E		0.00%		0.00%
F		0.00%		0.00%
I		0.00%		0.00%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		0.00%		0.00%
P		10.44%		11.17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	17.19	30.03.2026	13.93	9.04.2025
B	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
E	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
F	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
I	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
J	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
K	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
L	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
P	12.36	30.03.2026	9.77	9.04.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	19.29	29.06.2026	17.81	29.12.2025
B	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
E	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
F	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
I	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
J	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
K	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
L	10.00	2.01.2026	10.00	2.01.2025
P	13.98	29.06.2026	12.70	30.12.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	19.26	30.06.2026	17.81	30.12.2025
B	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
E	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
F	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
I	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
J	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
K	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
L	10.00	30.06.2026	10.00	30.12.2025
P	13.96	30.06.2026	12.70	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.96%		2.77%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.89%		2.55%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.05%		0.06%
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 2026, poz. 522, 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*.

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: uzyskane z opóźnieniem informacje rynkowe oraz transakcje na Jednostkach Uczestnictwa pod datą wyceny ostatniego Dnia Wyceny).

Sprawozdanie sporządza się w wersji elektronicznej, a podpisane zostaje z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

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

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

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

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

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

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: uwiadczniana 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 (Bank Pekao S.A.), akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

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

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie (i codzienne rozrachunki wzajemne) 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 (od początku roku) 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'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów. Ma to dalej wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentie zawierającym kluczowe informacje*).

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', a informacje w tym zakresie pochodząby z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzą w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem okresowo rozliczanej należności od Towarzystwa. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Statucie i Prospekcie Informacyjnym różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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 *FRA*
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
- c) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu (ekspozycja).
- d) dla kontraktów *CDS*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Zasady ujmowania operacji gospodarczych 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 było to możliwe.

- 1) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, dla którego wynikają zobowiązania.
- 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.
W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.

- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) W przypadku zawierania transakcji na instrumentach pochodnych poza rynkiem zorganizowanym ma miejsce stałe rozliczanie depozytów zabezpieczających wykonanie wzajemnych zobowiązań z tytułu transakcji. Otrzymane depozyty zabezpieczające ujmowane są jako zobowiązanie, a depozyty zabezpieczające przekazane – jako należność od drugiej strony.
- 10) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 11) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje emitenta notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 12) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 14) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 15) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 16) 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 (wyrażone w PLN) niezrealizowane różnice kursowe. Nie jest prowadzone odrębne ustalanie różnic kursowych w przypadku, gdy jednostki uczestnictwa określonej kategorii zbywane są w drugiej walucie zbywania.
- 17) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii (np. w przypadku naliczeń wynagrodzenia zmiennego przypisanego do



jednostek uczestnictwa określonej kategorii, wyrażonego w walucie obcej) różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wycena aktywów subfunduszu (w tym w szczególności papierów wartościowych) i ustalanie zobowiązań (w tym z instrumentów finansowych) 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 lub zobowiązań 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.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (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), a w określonych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).
 - 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, jednakże za wiarygodne wskazanie rynku głównego przyjmuje się wskazanie *'primary market'* widoczne w serwisach informacyjnych. 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 klasyfikację rynku, jako aktywny, 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 wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym zwykle, ze względu na skalę obrotu poza rynkiem zorganizowanym i typowe wykorzystywanie przez profesjonalne podmioty działające na rynku transakcji dwustronnych informacji o



wartości aktywów netto, sposób działania i obsługi takich instrumentów, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku, wykorzystywane są wyceny tytułów uczestnictwa ustalane przez podmiot odpowiedzialny za dany 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 przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. ('Bloomberg')
Serwis: '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 ws rachunkowości funduszy.
 - 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

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

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



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* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej 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 te 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. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.



Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	265	135
Z tytułu zbytych lokat	263	133
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2	2
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	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	2 399	1 320
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 530	115
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	6	18
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	33	2
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych 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	830	1 185
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	532	991
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	273	190

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		963		573
Erste Bank Polska S.A.		0		550
PLN	0	0	550	550
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		393		23
EUR	1	3	1	4
JPY	1	0	1	0
PLN	388	388	16	16
USD	1	2	1	3
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		570		0
PLN	570	570	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	30.06.2026		31.12.2025	
	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		514		-500
EUR	16	69	8	35
JPY	15	0	191	5
PLN	432	432	-553	-553
USD	4	13	3	13



Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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 30.06.2026
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	65 192	tys. zł	86.0%
	należności – w walutach	263	tys. zł	0.3%
	zobowiązania w walutach	1 530	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.4%
		22	tys. EUR	
		72	tys. USD	
		-1 363	tys. JPY	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	58 997	tys. zł	86.6%
	należności – w walutach	133	tys. zł	0.2%
	zobowiązania w walutach	115	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.3%
		27	tys. EUR	
		-123	tys. USD	
		6 615	tys. JPY	

Ryzyko cen akcji	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Akcje	5 028	6.64%	5 515	8.10%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	65 192	86.04%	58 997	86.62%
Ryzyko modelu	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
Instrumenty pochodne	-1 414	-1.85%	1 104	1.64%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	65 192	86.04%	58 997	86.62%
Poziom 3				
Akcje	5 028	6.64%	5 515	8.10%

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 papiery wartościowe – w podziale na sposób notowania - danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów). Nie są tu uwzględniane instrumenty pochodne (dwustronne z obligatoryjnym zabezpieczeniem wykonania w postaci wymiany depozytów zabezpieczających) ani lokaty bankowe:

	30.06.2026	31.12.2025
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund</i>		
Nienotowane	8.83%	8.65%
<i>iShares MSCI Europe Mid Cap</i>		
Nienotowane	13.94%	0.00%
<i>Robeco Capital Growth Funds</i>		
Nienotowane	8.80%	8.56%
<i>Schroder International Selection Fund - Japanese Smaller Companies</i>		
Nienotowane	0.00%	9.62%
<i>Schroder International Selection Fund - U.S. Small & Mid-Cap Equity</i>		
Nienotowane	8.74%	8.99%
<i>Sprintair S.A.</i>		
Nienotowane	6.64%	8.10%
<i>Threadneedle (LUX) American Smaller Companies</i>		
Nienotowane	8.99%	8.88%
<i>T. Rowe Price Funds SICAV - U.S. Smaller Companies Equity Fund</i>		
Nienotowane	17.70%	17.74%
<i>UBS (Lux) Equity Fund- Mid Caps Europe (EUR)</i>		
Nienotowane	0.00%	14.38%

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, rozrachunkami 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 86.0%] 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 ryzy-



kiem 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 inwestowaniem 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. Ryzyko płynności zostaje podwyższone także w czasach, gdy wielu inwestorów tych funduszy zagranicznych składa zlecenia odkupienia.

W odniesieniu do inwestycji w fundusze Exchange Traded Funds (ETF) istnieje także ryzyko ograniczeń w płynności (i sprawnego rozliczenia odkupienia takich tytułów uczestnictwa) w sytuacji, gdy wiele podmiotów zarządzających funduszami inwestycyjnymi, będącymi często największą grupą inwestorów w ETF składa w podobnym czasie zlecenia odkupienia.

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 dłużnych: w modelu wykorzystywana jest jako okresowo aktualizowany parametr marża kredytowa (*spread*) wyrażająca głównie ryzyko emitenta, jednakże w instrumentach finansowych jednostek samorządowych i municypalnych, ze względu na status prawny takich emitentów *spread* wyraża ryzyko płynności dla danej obligacji. *Spread* jest aktualizowany w sytuacji, gdy jest możliwość uzyskania ceny rynkowej, a nie ma miejsca przejście na wycenę bezpośrednio na bazie danych rynkowych (wartość godziwa poziomu 1). W przypadku, gdy *spread* dla danego instrumentu był ustalony w dalekiej przeszłości – wycena jest klasyfikowana jako wartość godziwa poziomu 3.

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynku takiej klasy aktywów jest bardzo duże 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, ryzykiem emitenta]).
- 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, coroczną atestację systemu i metod zarządzania ryzykiem biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2026) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (jeśli nie zaznaczono inaczej) ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym instrumentach finansowych / 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 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-54)						30.06.2026 --- 54 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604225 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-27	Erste Bank Polska S.A.	1 308	EUR	5 595	PLN	13.07.2026	1 308	EUR	5 595	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604265 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	62	EUR	265	PLN	13.07.2026	62	EUR	265	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
3.	Forward Waluta PLN->EUR FW2604295 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	146	PLN	34	EUR	13.07.2026	146	PLN	34	EUR	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604369 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	65	EUR	277	PLN	13.07.2026	65	EUR	277	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604494 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	37	EUR	157	PLN	13.07.2026	37	EUR	157	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604567 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	41	EUR	175	PLN	13.07.2026	41	EUR	175	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
7.	Forward Waluta PLN->EUR FW2604606 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	265	PLN	62	EUR	13.07.2026	265	PLN	62	EUR	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604687 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	31	EUR	132	PLN	13.07.2026	31	EUR	132	PLN	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
9.	Forward Waluta PLN->EUR FW2604744 13.07.2026					Krótka	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	251	PLN	59	EUR	13.07.2026	251	PLN	59	EUR	13.07.2026	13.07.2026	13.07.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604782 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-39	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 354	EUR	5 786	PLN	04.08.2026	1 354	EUR	5 786	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604816 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	47	EUR	201	PLN	04.08.2026	47	EUR	201	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604837 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	50	EUR	212	PLN	04.08.2026	50	EUR	212	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2605286 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	2	mBank S.A.	204	PLN	48	EUR	04.08.2026	204	PLN	48	EUR	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605416 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	82	EUR	349	PLN	04.08.2026	82	EUR	349	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605616 04.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	50	EUR	212	PLN	04.08.2026	50	EUR	212	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605736 09.09.2026					Krótka	Forward	ORI	-68	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 187	EUR	5 046	PLN	09.09.2026	1 187	EUR	5 046	PLN	09.09.2026	09.09.2026	09.09.2026
17.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604341 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-115	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	261 056	JPY	5 956	PLN	16.07.2026	261 056	JPY	5 956	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
18.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604429 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23 145	JPY	528	PLN	16.07.2026	23 145	JPY	528	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
19.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604498 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 634	JPY	151	PLN	16.07.2026	6 634	JPY	151	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
20.	Forward Waluta JPY->PLN FW2604631 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 166	JPY	118	PLN	16.07.2026	5 166	JPY	118	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
21.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605076 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 463	JPY	172	PLN	16.07.2026	7 463	JPY	172	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
22.	Forward Waluta PLN->JPY FW2605274 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	183	PLN	7 954	JPY	16.07.2026	183	PLN	7 954	JPY	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
23.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605567 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11 123	JPY	255	PLN	16.07.2026	11 123	JPY	255	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
24.	Forward Waluta PLN->JPY FW2605853 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	209	PLN	9 095	JPY	16.07.2026	209	PLN	9 095	JPY	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
25.	Forward Waluta JPY->PLN FW2605932 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 499	JPY	171	PLN	16.07.2026	7 499	JPY	171	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
26.	Forward Waluta JPY->PLN FW2606048 16.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 048	JPY	186	PLN	16.07.2026	8 048	JPY	186	PLN	16.07.2026	16.07.2026	16.07.2026
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2604540 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-393	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 292	USD	8 249	PLN	22.07.2026	2 292	USD	8 249	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2604541 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-12	SOCIETE GENERALE PARIS	70	USD	252	PLN	22.07.2026	70	USD	252	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2604633 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	8	SOCIETE GENERALE PARIS	199	PLN	55	USD	22.07.2026	199	PLN	55	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2604666 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	299	PLN	83	USD	22.07.2026	299	PLN	83	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
31.	Forward Waluta PLN->USD FW2604738 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	12	SOCIETE GENERALE PARIS	319	PLN	88	USD	22.07.2026	319	PLN	88	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2604756 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	8	SOCIETE GENERALE PARIS	241	PLN	66	USD	22.07.2026	241	PLN	66	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2604775 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-17	SOCIETE GENERALE PARIS	128	USD	466	PLN	22.07.2026	128	USD	466	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2604889 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-29	SOCIETE GENERALE PARIS	164	USD	589	PLN	22.07.2026	164	USD	589	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
35.	Forward Waluta USD->PLN FW2604973 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	25	USD	90	PLN	22.07.2026	25	USD	90	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
36.	Forward Waluta PLN->USD FW2605155 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	16	mBank S.A.	428	PLN	118	USD	22.07.2026	428	PLN	118	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
37.	Forward Waluta PLN->USD FW2605278 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	12	SOCIETE GENERALE PARIS	355	PLN	97	USD	22.07.2026	355	PLN	97	USD	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2605362 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-453	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	3 845	USD	14 044	PLN	21.08.2026	3 845	USD	14 044	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
39.	Forward Waluta PLN->USD FW2605394 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	128	PLN	35	USD	21.08.2026	128	PLN	35	USD	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
40.	Forward Waluta PLN->USD FW2605395 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	8	SOCIETE GENERALE PARIS	313	PLN	85	USD	21.08.2026	313	PLN	85	USD	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2605421 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-12	SOCIETE GENERALE PARIS	105	USD	383	PLN	21.08.2026	105	USD	383	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2605507 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-21	SOCIETE GENERALE PARIS	155	USD	564	PLN	21.08.2026	155	USD	564	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2605535 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	141	PLN	39	USD	21.08.2026	141	PLN	39	USD	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2605579 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-17	SOCIETE GENERALE PARIS	126	USD	458	PLN	21.08.2026	126	USD	458	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2605655 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-8	SOCIETE GENERALE PARIS	57	USD	207	PLN	21.08.2026	57	USD	207	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
46.	Forward Waluta PLN->USD FW2605769 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	7	SOCIETE GENERALE PARIS	296	PLN	80	USD	21.08.2026	296	PLN	80	USD	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
47.	Forward Waluta PLN->USD FW2605861 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	255	PLN	69	USD	21.08.2026	255	PLN	69	USD	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2605878 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-10	SOCIETE GENERALE PARIS	92	USD	337	PLN	21.08.2026	92	USD	337	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2605903 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-12	SOCIETE GENERALE PARIS	106	USD	388	PLN	21.08.2026	106	USD	388	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2605949 21.08.2026					Krótka	Forward	ORI	-14	mBank S.A.	124	USD	454	PLN	21.08.2026	124	USD	454	PLN	21.08.2026	21.08.2026	21.08.2026
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2606017 22.07.2026					Krótka	Forward	ORI	-75	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 300	USD	4 827	PLN	22.07.2026	1 300	USD	4 827	PLN	22.07.2026	22.07.2026	22.07.2026
52.	Forward Waluta PLN->USD FW2606029 22.09.2026					Krótka	Forward	ORI	7	SOCIETE GENERALE PARIS	420	PLN	113	USD	22.09.2026	420	PLN	113	USD	22.09.2026	22.09.2026	22.09.2026
53.	Forward Waluta USD->PLN FW2606030 22.09.2026					Krótka	Forward	ORI	-156	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 899	USD	10 771	PLN	22.09.2026	2 899	USD	10 771	PLN	22.09.2026	22.09.2026	22.09.2026
54.	Forward Waluta USD->PLN FW2606286 22.09.2026					Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	99	USD	372	PLN	22.09.2026	99	USD	372	PLN	22.09.2026	22.09.2026	22.09.2026
OPIS "CEL otwarcia pozycji"						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościach (ORI)															
Specyficzne instrumenty: Forward						Terminowa wymiana walut (FX Forward)																

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-58)						31.12.2025 --- 58 pozycji ---												Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						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.						
		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	kwota	waluta	kwota		waluta	kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506830 09.01.2026	Krótka	Forward	ORI	101	Santander Bank Polska S.A.	1 325	EUR	5 702	PLN	09.01.2026	EUR	5 702	PLN	09.01.2026		09.01.2026		
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507015 09.01.2026	Krótka	Forward	ORI	4	SOCIETE GENERALE PARIS	80	EUR	342	PLN	09.01.2026	EUR	342	PLN	09.01.2026		09.01.2026		
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507386 09.01.2026	Krótka	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	59	EUR	251	PLN	09.01.2026	59	EUR	251	PLN	09.01.2026		09.01.2026	
4.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507630 09.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	273	PLN	64	EUR	09.01.2026	273	PLN	64	EUR	09.01.2026		09.01.2026	
5.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507684 09.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	361	PLN	85	EUR	09.01.2026	361	PLN	85	EUR	09.01.2026		09.01.2026	
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507781 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	83	EUR	352	PLN	03.02.2026	83	EUR	352	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507782 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 188	EUR	5 048	PLN	03.02.2026	1 188	EUR	5 048	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507851 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	70	EUR	297	PLN	03.02.2026	70	EUR	297	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
9.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507939 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	289	PLN	68	EUR	03.02.2026	289	PLN	68	EUR	03.02.2026		03.02.2026	
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508020 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	238	PLN	56	EUR	03.02.2026	238	PLN	56	EUR	03.02.2026		03.02.2026	
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508190 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	66	EUR	280	PLN	03.02.2026	66	EUR	280	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508354 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	47	EUR	199	PLN	03.02.2026	47	EUR	199	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508442 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	37	EUR	157	PLN	03.02.2026	37	EUR	157	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508485 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	343	PLN	81	EUR	03.02.2026	343	PLN	81	EUR	03.02.2026		03.02.2026	
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508514 12.01.2026	Krótka	Forward	ORI	9	Santander Bank Polska S.A.	1 220	EUR	5 167	PLN	12.01.2026	1 220	EUR	5 167	PLN	12.01.2026		12.01.2026	
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508760 03.02.2026	Krótka	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	49	EUR	207	PLN	03.02.2026	49	EUR	207	PLN	03.02.2026		03.02.2026	
17.	Forward Waluta JPY->PLN FW2506984 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	513	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	271 811	JPY	6 768	PLN	16.01.2026	271 811	JPY	6 768	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
18.	Forward Waluta PLN->JPY FW2507262 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	148	PLN	6 105	JPY	16.01.2026	148	PLN	6 105	JPY	16.01.2026		16.01.2026	
19.	Forward Waluta JPY->PLN FW2507387 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 637	JPY	232	PLN	16.01.2026	9 637	JPY	232	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
20.	Forward Waluta JPY->PLN FW2507523 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 912	JPY	190	PLN	16.01.2026	7 912	JPY	190	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
21.	Forward Waluta PLN->JPY FW2507686 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	178	PLN	7 445	JPY	16.01.2026	178	PLN	7 445	JPY	16.01.2026		16.01.2026	
22.	Forward Waluta PLN->JPY FW2508019 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	132	PLN	5 593	JPY	16.01.2026	132	PLN	5 593	JPY	16.01.2026		16.01.2026	
23.	Forward Waluta JPY->PLN FW2508189 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 534	JPY	153	PLN	16.01.2026	6 534	JPY	153	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
24.	Forward Waluta JPY->PLN FW2508484 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 362	JPY	172	PLN	16.01.2026	7 362	JPY	172	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
25.	Forward Waluta PLN->JPY FW2508627 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	158	PLN	6 830	JPY	16.01.2026	158	PLN	6 830	JPY	16.01.2026		16.01.2026	
26.	Forward Waluta JPY->PLN FW2508698 16.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 775	JPY	155	PLN	16.01.2026	6 775	JPY	155	PLN	16.01.2026		16.01.2026	
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2507117 12.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-8	mBank S.A.	368	PLN	100	USD	12.01.2026	368	PLN	100	USD	12.01.2026		12.01.2026	
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2507151 12.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-12	SOCIETE GENERALE PARIS	480	PLN	130	USD	12.01.2026	480	PLN	130	USD	12.01.2026		12.01.2026	
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2507202 14.01.2026	Krótka	Forward	ORI	4	SOCIETE GENERALE PARIS	87	USD	317	PLN	14.01.2026	87	USD	317	PLN	14.01.2026		14.01.2026	
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2507232 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	305	PLN	84	USD	15.01.2026	305	PLN	84	USD	15.01.2026		15.01.2026	
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2507298 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	162	Santander Bank Polska S.A.	2 887	USD	10 560	PLN	23.01.2026	2 887	USD	10 560	PLN	23.01.2026		23.01.2026	
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2507367 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	6	SOCIETE GENERALE PARIS	108	USD	394	PLN	23.01.2026	108	USD	394	PLN	23.01.2026		23.01.2026	
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2507408 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	4	SOCIETE GENERALE PARIS	105	USD	382	PLN	23.01.2026	105	USD	382	PLN	23.01.2026		23.01.2026	
34.	Forward Waluta PLN->USD FW2507610 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-8	mBank S.A.	468	PLN	128	USD	23.01.2026	468	PLN	128	USD	23.01.2026		23.01.2026	
35.	Forward Waluta PLN->USD FW2507578 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-12	SOCIETE GENERALE PARIS	436	PLN	118	USD	23.01.2026	436	PLN	118	USD	23.01.2026		23.01.2026	
36.	Forward Waluta PLN->USD FW2507616 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	248	PLN	67	USD	23.01.2026	248	PLN	67	USD	23.01.2026		23.01.2026	
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2507731 23.01.2026	Krótka	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	203	USD	742	PLN	23.01.2026	203	USD	742	PLN	23.01.2026		23.01.2026	
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2507746 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	186	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 414	USD	12 485	PLN	17.02.2026	3 414	USD	12 485	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
39.	Forward Waluta PLN->USD FW2507820 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	324	PLN	89	USD	17.02.2026	324	PLN	89	USD	17.02.2026		17.02.2026	
40.	Forward Waluta PLN->USD FW2507821 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	273	PLN	75	USD	17.02.2026	273	PLN	75	USD	17.02.2026		17.02.2026	
41.	Forward Waluta PLN->USD FW2507858 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-5	SOCIETE GENERALE PARIS	433	PLN	119	USD	17.02.2026	433	PLN	119	USD	17.02.2026		17.02.2026	
42.	Forward Waluta PLN->USD FW2507947 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	260	PLN	71	USD	17.02.2026	260	PLN	71	USD	17.02.2026		17.02.2026	
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2508024 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-6	SOCIETE GENERALE PARIS	333	PLN	91	USD	17.02.2026	333	PLN	91	USD	17.02.2026		17.02.2026	
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2508123 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	4	SOCIETE GENERALE PARIS	63	USD	231	PLN	17.02.2026	63	USD	231	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2508149 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	8	SOCIETE GENERALE PARIS	126	USD	462	PLN	17.02.2026	126	USD	462	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2508196 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	10	SOCIETE GENERALE PARIS	172	USD	629	PLN	17.02.2026	172	USD	629	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2508230 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	5	SOCIETE GENERALE PARIS	106	USD	387	PLN	17.02.2026	106	USD	387	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
48.	Forward Waluta PLN->USD FW2508319 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	203	PLN	56	USD	17.02.2026	203	PLN	56	USD	17.02.2026		17.02.2026	
49.	Forward Waluta PLN->USD FW2508370 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	170	PLN	47	USD	17.02.2026	170	PLN	47	USD	17.02.2026		17.02.2026	
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2508416 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	79	USD	287	PLN	17.02.2026	79	USD	287	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
51.	Forward Waluta USD->PLN FW2508478 14.01.2026	Krótka	Forward	ORI	137	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 897	USD	14 172	PLN	14.01.2026	3 897	USD	14 172	PLN	14.01.2026		14.01.2026	
52.	Forward Waluta PLN->USD FW2508495 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	505	PLN	139	USD	17.02.2026	505	PLN	139	USD	17.02.2026		17.02.2026	
53.	Forward Waluta PLN->USD FW2508675 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	384	PLN	107	USD	17.02.2026	384	PLN	107	USD	17.02.2026		17.02.2026	
54.	Forward Waluta USD->PLN FW2508704 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	0	SOCIETE GENERALE PARIS	24	USD	86	PLN	17.02.2026	24	USD	86	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
55.	Forward Waluta USD->PLN FW2508724 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	44	USD	157	PLN	17.02.2026	44	USD	157	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
56.	Forward Waluta USD->PLN FW2508725 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	49	USD	175	PLN	17.02.2026	49	USD	175	PLN	17.02.2026		17.02.2026	
57.	Forward Waluta USD->PLN FW2508740 17.02.2026	Krótka	Forward	ORI	-2	SOCIETE GENERALE PARIS	105	USD	376	PLN	17.02.2026	105	USD						



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: 1

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2026						lista aktywnych transakcji				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	4 212	PLN	4 212	1	5,56%	PS0731	PL0000118998	4 178
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE			4 212	5,56%				
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)										

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										
31.12.2025						lista aktywnych transakcji				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	1 673	PLN	1 673	2	2.46%	WZ0930	PL0000118170	1 705
1.	- pozycja. PODSUMOWANIE				1 673		2.46%			
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	30.06.2026		31.12.2025	
	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		75 776		68 112
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		963		573
EUR	1	3	1	4
JPY	1	0	1	0
PLN	958	958	566	566
USD	1	2	1	3
2. Należności		265		135
JPY	0	0	5 805	133
PLN	2	2	2	2
USD	70	263	0	0
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		4 212		1 673
PLN	4 212	4 212	1 673	1 673
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		70 336		65 731
EUR	4 132	17 761	3 928	16 608
JPY	311 862	7 244	308 211	7 088
PLN	5 028	5 028	5 515	5 515
USD	10 687	40 303	10 141	36 520
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		2 399		1 320
EUR	35	155	1	10
JPY	6 039	140	898	21
PLN	869	869	1 205	1 205
USD	326	1 235	21	84

Tabela nr 124/A/NBP/2026 z dnia 2026-06-30				31.12.2025
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7708	3,6016
2.	euro	1 EUR	4,2963	4,2267
3.	jen (Japonia)	100 JPY	2,3231	2,2994

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2026			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	2 827	1 332	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	31.12.2025				30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	1 141	2 798	0	0	89	3 357
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	0	0	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	6 468	571	7 725	-573	3 623	-1 357
Akcje	0	-487	0	997	0	811
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 987	3 575	2 515	-2 876	310	-4 140
Instrumenty pochodne	481	-2 517	5 210	1 306	3 313	1 972
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	6 468	571	7 725	-573	3 623	-1 357



- 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.

Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu). Są opisane w Statucie Funduszu, a ewentualne zmiany lub elementy rozróżniające opisane są 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).

Ponadto, w okresie sprawozdawczym (zgodnie z zapisami w Statucie Funduszu) było naliczane 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 ogłoszona została zmiana Statutu (za zgodą Komisji) - w zakresie możliwości ponoszenia przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia zmiennego (zmiana weszła w życie 6.03.2025 - do tej daty wynagrodzenie zmienne nie było naliczane ani pobierane).

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym (zmiany w okresie i po dacie bilansowej):

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - 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	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
B	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
E	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
F	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
I	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
J	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
K	zienne	10.00%	6.03.2025	--	HWM
L	zienne	0.00%	6.03.2025	--	HWM
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model HWM		
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane w przypadku pokonania najwyższej wcześniejszej wartości JU		



	półrocze 2026	rok 2025
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	1 301	1 654
w tym (tys. zł)		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	682	1 295
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	619	359

Fundusz, w ciężar odpowiednich subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym (zgodnie ze Statutem) 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 sprawozdaniach finansowych Funduszu, w tym w sprawozdaniu jednostkowym nie są uwzględniane koszty pokrywane przez Towarzystwo bezpośrednio (nie dotyczy pozycji płaconych przez fundusz i zwróconych mu przez Towarzystwo).

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

Jednostki Uczestnictwa nie wszystkich kategorii mogą w dacie bilansowej zostać nabyte. Towarzystwo ogłasza (w sposób określony w Statucie) informację o umożliwieniu nabywania.

Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	ABEFJKLP	A, P

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz (w rozumieniu art. 83a ust. 1 pkt 1 *Ustawy*).

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

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

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	73 377	66 792	68 368	71 757
Wartość JU A	[zł]	19.26	17.73	16.29	15.39
Wartość JU E, I	[zł]	10.00	10.00	10.00	10.00
Wartość JU P	[zł]	13.96	12.64	11.37	10.67
Wartość JU B, F, 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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026							
	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	-	-	65 308	89.0%	5 028	6.9%	70 336	95.9%
Akcje	-	-	-	-	5 028	6.9%	5 028	6.9%
Instrumenty pochodne	-	-	116	0.2%	-	-	116	0.2%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	65 192	88.9%	-	-	65 192	88.9%
Zobowiązania	-	-	-1 530	-2.1%	-	-	-1 530	-2.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-1 530	-2.1%	-	-	-1 530	-2.1%

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.



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	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	-	-	60 216	90.2%	5 515	8.3%	65 731	98.4%
Akcje	-	-	-	-	5 515	8.3%	5 515	8.3%
Instrumenty pochodne	-	-	1 219	1.8%	-	-	1 219	1.8%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	58 997	88.3%	-	-	58 997	88.3%
Zobowiązania	-	-	-115	-0.2%	-	-	-115	-0.2%
Instrumenty pochodne	-	-	-115	-0.2%	-	-	-115	-0.2%

Wyjaśnienia do tabeli:

- Struktura instrumentów finansowych – w podziale uwzględniającym sposób szacowania wartości godziwej:
 - Poziom 1 wycena według danych z aktywnego rynku,
 - Poziom 2 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem obserwowalnych danych rynkowych,
 - Poziom 3 wycena z zastosowaniem modelu – z wykorzystaniem głównie danych innych niż obserwowalne dane rynkowe.
- Prezentowane są kategorie instrumentów finansowych – zgodnie z ich występowaniem w portfelu lokat, bez uwzględnienia środków pieniężnych.
- W zestawieniu uwzględnione są (jeśli występują) instrumenty finansowe o wartości ujemnej na datę bilansową (wyodrębnione i stanowią zobowiązanie – nie są uwzględniane w sumie aktywów dla danego poziomu).
- Jeżeli występują przypadki instrumentów dłużnych wycenianych z użyciem kursów z rynku transakcji bezpośrednich – za pośrednictwem kursu *Bloomberg Generic Price* (BGN) od Dostawcy Cen – wartości takie są uwzględnione wraz z innymi instrumentami (w części klasyfikacji dla Poziomu 1) oraz dodatkowo wartość sumaryczna jest wyodrębniona.
- W powyższej tabeli zaprezentowana jest – jeśli dotyczy – (dla kompletności prezentacji istotnych składników lokat) informacja o wartościach zagregowanych otwartych transakcji reverse repo, buy sell-back / repo, sell buy-back. Takie instrumenty finansowe nie są wyceniane w wartości godziwej, a w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Zasady wyceny opisane są w Nocie 1 ('wycena aktywów i pasywów'), a szczegółowe informacje o takich transakcjach na datę bilansową oraz na datę końca poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego są ujawnione w Nocie 7 ('Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych').
- 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.

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 konkretnemu rynkowi atrybutu aktywności 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 nie było przypadków zmiany klasyfikacji poziomu wartości godziwej wyceny instrumentów finansowych.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie 1) gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa odzyskania należnych środków. Informacje w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywa są prezentowane także w punkcie 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów' (poniżej).

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

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

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



Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2026

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2026	Wycena na 31.12.2025	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Udziałowe	5 028	5 515	-487	0	0	0	-487

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2025)

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu rocznego kończącego się 31.12.2025

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Udziałowe	5 515	4 518	997	0	0	0	997

W kolumnie „Zmiany klasyfikacji wycen: z/na wartość godziwą poziomu 3” zostały wykazane wartości wynikające z reklasyfikacji instrumentów finansowych między poziomami wartości godziwej (2 na 3 lub 3 na 2), w przypadku gdy stosowana marża kredytowa (spread) była ustalona dawniej niż przyjęty termin aktualizacji danych w przypadku wyceny modelem klasyfikowanym do poziomu 2.

Prezentowane w tabeli wartości zysku niezrealizowanego w okresie sprawozdawczym są ujawnione wraz z innymi pozycjami zysku niezrealizowanego w okresie sprawozdawczym w tabeli Rachunek Wyniku w pozycji VI. 2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

Model porównawczy stosowany jest, gdy wartość godziwą danego instrumentu można dobrze oszacować poprzez wykorzystanie danych rynkowych dotyczących innego instrumentu, przy czym ryzyko dla obu instrumentów ma podobny charakter.

Dotyczy to np. 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 nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże 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.

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych, (c) skali zaangażowania w instrumenty wyceniane z użyciem modeli. Niniejsze wyliczenia oznaczają oszacowanie, jaka zmiana określonego parametru używanego do wyliczeń skutkowałaby zmianą wyceny analizowanego instrumentu we wskazanym zakresie.

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2026)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-408	-0.54%	408	0.54%



Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 31.12.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-458	-0.67%	458	0.67%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- 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 szczegółowo w Nocie 5 a Towarzystwo uznaje, że nie ma obecnie wśród tych czynników ryzyka 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 wobec Funduszu (lub grupy obligatariuszy) będą ustanowione zabezpieczenia rejestrowe na aktywach emitenta.

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Na datę bilansową w portfelu lokat nie ma 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 Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 10 kwietnia 2007 roku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniaми finansowymi.

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

Towarzystwo nie dysponuje informacjami innymi niż wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, 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 Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2026. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2025 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2025.

² Dyrektywa AIFMD: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 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*