



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Funduszu

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie finansowe
30.06.2026

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 sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 705 234 tys. zł;
2. bilans na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie 571 375 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 13 489 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
(ii) noty objaśniające;
(iii) 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 finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy / półroczny (od 1 stycznia 2026) kończący się 30 czerwca 2026, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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

Wprowadzenie

Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
Zmiany w okresie sprawozdawczym
Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu
Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
Informacja o założeniu kontynuowania działalności
Biegły rewident Funduszu
Jednostki Uczestnictwa

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Funduszu Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Funduszu

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 Funduszu

Nota 3 Zobowiązania Funduszu

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 Funduszu

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 Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

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

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



Wprowadzenie

Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu UCITS¹, w rozumieniu przepisów UE.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*² ('Ustawa'). Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje *Komisja Nadzoru Finansowego* ('Komisja').

Statut funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty (wówczas: Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych pod numerem RFI 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

Zmiany w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym (do daty bilansowej) nie było zmian:

- w polityce inwestycyjnej.

Inne zmiany Statutu Funduszu:

Fundusz	Data ogłoszenia	Wejście w życie	czego dotyczy zmiana	czy polityka inwestycyjna uległa zmianie
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	23.01.2026	w dniu ogłoszenia	uruchomienie JU kategorii J na potrzeby usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych	NIE

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Pełny opis polityki inwestycyjnej Funduszu prezentuje w Statucie. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO jest funduszem obligacyjnym, który koncentruje swoje inwestycje (nie mniej niż 80% wartości aktywów netto) na szerokim rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, w szczególności emitowanych przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą oraz depozytach bankowych.

Struktura portfela funduszu może ulegać aktywnym zmianom, zarówno z punktu widzenia Duration zmodyfikowanego, jak też alokacji aktywów pomiędzy różnymi typami instrumentów w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Aktywa, denominowane w walutach obcych, będą stanowić nie więcej niż 40% aktywów funduszu. Papiery dłużne nabywane przez fundusz mogą być emitowane przez przedsiębiorstwa, władze publiczne, bądź inne podmioty.

¹ Dyrektywa UCITS:..... 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), *wersja skonsolidowana z 9.01.2024*.

² Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi [t.j. Dz.U. z 2026, poz. 60]



Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego funduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub funduszu do odkupu.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z inwestycji funduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty, Fundusz może zawierać transakcje zabezpieczające. Duration zmodyfikowane portfela funduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów netto funduszu jest nieujemne i odchyła się od Duration zmodyfikowanego benchmarku wskazanego poniżej, o nie więcej niż 2,5 roku.

Wskaźnikiem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest: 75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (POLONIA + 70 punktów bazowych). Szczegółowy opis poszczególnych składników benchmarku znajduje się w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Fundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylić się od benchmarku.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale II Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z *Ustawą*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej funduszu zawiera Rozdział II Statutu Funduszu.

Fundusz może być odpowiedni dla osób, które zamierzają zainwestować środki na okres co najmniej 2 lat.

Fundusz nie wypłaca dywidend. Wszelkie dochody osiągnięte przez fundusz są reinwestowane i powiększają jego aktywa.

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów funduszu oraz osiąganie dochodu funduszu z lokowania aktywów. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje zlecenia nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w każdym dniu roboczym będącym dniem wyceny.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” [sell-buy back] – w terminologii rozporządzenia UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

Zarządzanie portfelem lokat Funduszu 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.



Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty* 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.

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidywać przyszłości. Nie stwierdziliśmy okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Biegły rewident Funduszu

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy (półroczny) kończący się 30 czerwca 2026 powierzono spółce 'PriceWaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.' (PwC), z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez *Polską Agencję Nadzoru Audytowego* pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050.

Wybór PwC jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badania i przeglądy nastąpił uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI S.A. z dnia 21.03.2024 roku.

Wskazana firma audytorska, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. świadczy usługę atestacyjną w zakresie oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami: i subfunduszy) opisanych – odpowiednio - w prospekcie informacyjnym, w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, zgodnie z wymogami wynikającą z *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (art. 22 ust. 1 pkt 12 i art. 220 ust. 1).

Wskazana firma audytorska (PwC) została wybrana do badania sprawozdań wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz innych podmiotów z grupy finansowej, do której należy Pekao TFI S.A.: PwC bada sprawozdania finansowe Pekao TFI S.A. oraz spółek nadrzędnych (w tym sprawozdań skonsolidowanych) w grupie: Pekao Investment Management S.A., *Banku Pekao S.A.*, *PZU S.A.* oraz przeprowadza atestację systemu zarządzania ryzykiem w Pekao TFI S.A. (zgodnie z wymogami wynikającą z *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*: art. 48 ust. 2g).

Fundusz, będący w rozumieniu przepisów jednostką zainteresowania publicznego³ w sprawozdaniu rocznym przedstawia informacje dot. wynagrodzenia za usługi świadczone przez PwC wobec Funduszu dotyczące rocznego okresu sprawozdawczego: (1) badania sprawozdania finansowego za okres roczny, (2) przeglądu sprawozdania finansowego za okres pierwszego półroczu, (3) wykonanie usług atestacyjnych w celu potwierdzenia prawidłowości i zgodności zasad i metod wyceny opisanych w prospekcie informacyjnym z polityką inwestycyjną funduszu i (4) ewentualne inne koszty związane z pracami audytora.

Jednostki Uczestnictwa

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa (w rozumieniu art. 158 *Ustawy*)

Fundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	ABEFJKLP	A, I

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 (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).

³ jzp – określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym [*t.j. Dz.U. z 2025, poz. 1891, ze zm.*];



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

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, utworzonych przed 1 stycznia 2019 r.	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	50 zł *	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	50 zł *	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł

(*) przed 29.11.2024 – obowiązywały wyższe wartości wpłat minimalnych: 1 000 zł / 100 zł – w odniesieniu do JU kat. A. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję (w ramach określonych planów lub umów związanych z ubezpieczeniami) Opłata manipulacyjna nie jest pobierana
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1 000 złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie (dla wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa w Funduszu) są przedstawione w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie www.pekaotfi.pl.



Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.



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	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	688 974	705 189	97.95%	706 815	718 738	96.89%
Instrumenty pochodne	0	45	0.00%	0	5 356	0.71%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	688 974	705 234	97.95%	706 815	724 094	97.60%

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									20 006	7 623	1.06%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									20 006	7 623	1.06%
Aktywny rynek nieregulowany									447	562	0.08%
1. DS0726 PL0000108666	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	550	447	562	0.08%
Nierotowane na aktywnym rynku									19 559	7 061	0.98%
2. Alterco S.A. Seria F	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 436	0	0.00%
3. Gart Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gart Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	0	0	0.00%
4. Gart Development S.A. Seria F13	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gart Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
5. Gart Development S.A. Seria BE	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gart Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	3130	3 119	0	0.00%
6. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	1030	246	3	0.00%
7. PBG S.A. Seria H PLPBG0000183	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	780	173	3	0.00%
8. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3928	813	13	0.00%
9. Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	4.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 509	1 509	0.21%
10. Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO26500049	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	18.11.2026	4.50 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	503	0.07%
11. Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	8.50 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 021	0.28%
12. Lokum Developer S.A. Seria J PLLKMDW000098	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 009	0.42%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									668 968	697 566	96.89%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									668 968	697 566	96.89%
Aktywny rynek nieregulowany									572 494	599 275	83.23%
13. WS0437 PL0000104657	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	5250	5 182	5 169	0.72%
14. WS0429 PL0000106391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	15500	15 725	16 294	2.26%
15. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	200	179	202	0.03%
16. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	50	46	49	0.01%
17. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	2605	2 435	2 532	0.35%
18. CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 461	5 413	0.75%
19. Tauron Polska Energia S.A. XS1577962033	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.36 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 330	8 691	1.21%
20. Republika Rumunii XS2330503894	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	4300	14 741	15 254	2.12%
21. Synthos S.A. XS2340767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 811	8 323	1.16%
22. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	2100	1 219	1 792	0.25%
23. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	30500	32 108	33 659	4.67%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego XS262507571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.36 (Stały kupon)	1 000.	700	2 897	2 704	0.38%
25. Kruk S.A. NO0012903444	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	15	6 823	6 760	0.94%

26.	mBank S.A. XS280046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Staly kupon)	100 000.	3	1 349	1 390	0.19%
27.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS271511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 220	3 960	0.55%
28.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428138	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 371	4 483	0.62%
29.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 295	4 496	0.62%
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 130	4 448	0.62%
31.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	20000	19 143	21 173	2.94%
32.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Staly kupon)	1 000.	70500	67 389	72 508	10.07%
33.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Staly kupon)	1 104.51	15000	13 895	15 485	2.15%
34.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2861607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Staly kupon)	1 000.	600	2 397	2 417	0.34%
35.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906338747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Staly kupon)	1 000.	500	2 124	2 248	0.31%
36.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Staly kupon)	1 000.	6500	6 334	6 773	0.94%
37.	POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Staly kupon)	1 075.45	25000	24 728	26 559	3.69%
38.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS302944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 120	4 464	0.62%
39.	CEZA S. Seia EMTN XS3040382098	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZA S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Staly kupon)	1 000.	350	1 489	1 532	0.21%
40.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Staly kupon)	1 000.	46894	46 417	48 907	6.79%
41.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Staly kupon)	1 000.	70300	66 988	71 634	9.95%
42.	Republika Rumunii XS3021378388	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2039	6.75 (Staly kupon)	1 000.	400	1 730	1 964	0.27%
43.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	600	2 492	2 333	0.32%
44.	mBank S.A. XS3244663729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	2	847	877	0.12%
45.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Staly kupon)	100 000.	12	5 096	5 261	0.73%
46.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seia EMTN XS322735422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Staly kupon)	1 000.	900	3 794	3 945	0.55%
47.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Staly kupon)	1 000.	46500	46 061	47 301	6.57%
48.	Republika Kolumbii XS3183159733	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Kolumbii	Kolumbia	20.09.2032	5.00 (Staly kupon)	1 000.	1400	5 824	6 212	0.86%
49.	Can-Pack S.A. XS3362591906	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	15.01.2032	4.88 (Staly kupon)	1 000.	200	847	885	0.12%
50.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2036	5.25 (Staly kupon)	1 000.	27200	26 463	27 431	3.81%
51.	Bank Millennium S.A. XS3257630197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	31.12.2099	8.88 (Staly kupon)	1 000.	1500	1 500	1 628	0.23%
52.	Meksykańskie Stany Zjednoczone US91087BAV27	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	09.02.2035	6.35 (Staly kupon)	1 000.	3200	12 107	12 650	1.76%
53.	Orlen S.A. Seia REGS XS2975119988	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	30.01.2035	6.00 (Staly kupon)	1 000.	300	1 129	1 202	0.17%
54.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118988	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2031	4.00 (Staly kupon)	1 000.	74250	70 745	74 730	10.38%
55.	Republika Rumunii XS3307442197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	04.03.2033	4.63 (Staly kupon)	1 000.	2900	12 236	12 260	1.70%
56.	Orlen S.A. Seia GMTN XS3430816002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	07.07.2033	3.75 (Staly kupon)	1 000.	300	1 277	1 277	0.18%
	Aktywny rynek regulowany									15 406	15 786	2.19%
57.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	06.06.2030	2.13 (Staly kupon)	1 000.	2620	2 047	2 397	0.33%
58.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	5000	4 875	4 845	0.67%
59.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Staly kupon)	1 000.	8000	8 484	8 544	1.19%
	Nienotowane na aktywnym rynku									81 068	82 505	11.47%
60.	Bank Millennium S.A. Seia R PLB1G0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.23 (Zmienny kupon)	500 000.	28	13 932	14 325	1.99%
61.	Gmina Miasta Tarnów Seia A19 PLO295600014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	6.20 (Zmienny kupon)	760.	5000	3 842	3 836	0.53%
62.	Gmina Lesznowola Seia J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	5.12 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 505	0.35%
63.	Miasto Mysłowice Seia N18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	29.12.2031	5.40 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 026	3 012	0.42%

64.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	5.20 (Zmienny kupon)	3 000 000.	13	6 583	7 039	0.98%
65.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.00 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 014	5 027	0.70%
66.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO336000013	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	5.90 (Zmienny kupon)	400.	850	343	342	0.05%
67.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	131	1 245	1 357	0.19%
68.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A204 PLO276700138	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	228	2 167	2 361	0.33%
69.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 559	4 262	0.59%
70.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.29 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 320	1 335	0.19%
71.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000030	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	4.90 (Zmienny kupon)	940.	1000	947	949	0.13%
72.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	4.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2300	2 321	2 346	0.33%
73.	Echo Investment S.A. Seria 2/2023 PLO017000087	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	8.46 (Zmienny kupon)	10 000.	100	990	1 005	0.14%
74.	Echo Investment S.A. Seria 3/2023 PLO017000085	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 203	0.31%
75.	Cogroz S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cogroz S.A.	Polska	15.01.2029	8.56 (Zmienny kupon)	600.	4000	2 400	2 401	0.33%
76.	Maripol Development S.A. Seria P2024A PLMRVDI00086	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1881	1 881	1 934	0.27%
77.	Carda Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLO3RDP00025	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Carda Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.14%
78.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	8.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 017	0.28%
79.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE0006227	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	12	6 024	6 201	0.86%
80.	Erste Bank Polska S.A. Seria 2/2024 PLB200000358	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	30.08.2027	5.28 (Zmienny kupon)	500 000.	6	3 000	3 056	0.42%
81.	Erbud S.A. Seria E PLO110200014	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	27.02.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	450	450	460	0.06%
82.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Seria M PLARCHE00070	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	508	0.07%
83.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria C PLOKMC00023	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7.60 (Zmienny kupon)	1 000.	424	424	424	0.06%
84.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218 PLO276700559	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	25	238	259	0.04%
85.	Maripol Development S.A. Seria AG PLMRVDI00102	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	10.07.2029	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 603	1 654	0.23%
86.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria B PLO251500016	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	6.61 (Zmienny kupon)	1 000.	798	798	811	0.11%
87.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	7.66 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	1 006	0.14%
88.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7.70 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 512	0.21%
89.	Ronson Development SE Seria Z PLRNSER00250	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	932	932	937	0.13%
90.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A PLO456600017	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.25 (Zmienny kupon)	1 000.	388	388	388	0.05%
91.	Dekpol S.A. Seria O PLDEXPL00180	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	25.02.2030	6.24 (Zmienny kupon)	1 000.	551	551	566	0.08%
92.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria D PLO375000043	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	11.06.2030	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	502	0.07%
93.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczanie w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	10 000.	50	500	556	0.08%
94.	NDI Finance Sp. z o.o. Seria B PLNDFNC00011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	10.09.2029	7.37 (Zmienny kupon)	1 000.	592	592	597	0.08%
95.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 2/2025 PLINVTJ000010	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 700	0.24%
96.	Unibep S.A. Seria J PLUNBEP00114	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.03.2029	7.34 (Zmienny kupon)	1 000.	2058	2 058	2 110	0.29%
Suma:										688 974	705 189	97.95%

	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%
1.	Futures UBU6 10.08.2026 DE000F34SEW7 DE000F34SEW7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	48	0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
	Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	45	0.00%
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	45	0.00%
2.	CC270215 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	353	0.05%
3.	CC27055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	433	0.06%
4.	CC27074 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	485	0.07%
5.	CC27075 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.589% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.589% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	387	0.05%
6.	CC27111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	954	0.13%
7.	CC27121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	127	0.02%
8.	CC28066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	117	0.02%
9.	CC281014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	512	0.07%
10.	CC29015 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-401	-0.06%
11.	CC30028 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 257	0.17%
12.	CI290117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.320%	1	0	70	0.01%
13.	CI290129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.322%	1	0	71	0.01%
14.	CI310929 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.655% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	19	0.00%
15.	CI310935 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 4.707% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	4	0.00%
16.	CI36041 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.160%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXBTEF / Stopa stała 8.160%	1	0	13	0.00%
17.	CI36044 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.250%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXBTEF / Stopa stała 8.250%	1	0	45	0.01%
18.	Forward Waluta CZK->PLN FW2606158 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	CZK->PLN	1	0	-7	0.00%
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603265 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-8	0.00%
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604074 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604131 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604550 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-213	-0.03%
23.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604615 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-6	0.00%
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605495 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-19	0.00%
25.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605681 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-50	-0.01%
26.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605694 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-49	-0.01%

27.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605815 06.08.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-5	0.00%
28.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606162 06.08.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-7	0.00%
29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606204 01.07.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606335 16.09.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
31.	Forward Waluta PLN->EUR FW2606090 06.08.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	19	0.00%
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2605794 05.08.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	22	0.00%
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2605160 05.08.2026	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-424	-0.06%
34.	IR26092 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-714	-0.10%
35.	IR26098 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.871%	1	0	726	0.10%
36.	IR27015 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.760%	1	0	728	0.10%
37.	IR27018 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.070%	1	0	843	0.12%
38.	IR27094 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-603	-0.08%
39.	IR27097 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-631	-0.09%
40.	IR32101 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-4 475	-0.62%
41.	IR330610 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-671	-0.09%
42.	IR33066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.976%	1	0	1 147	0.16%
Suma:								0	45	0.00%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 414	1.72%
2.	Grupa Banco Santander	748	0.10%
Suma:		13 162	1.82%

	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.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	2 021	0.28%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	2 287	0.32%
3.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	2 558	0.36%
4.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	1 006	0.14%
5.	DS1035 PL0000118188	6 623	0.92%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603265 03.12.2026	-8	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604074 03.12.2026	1	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604131 03.12.2026	-1	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604615 06.08.2026	-6	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605815 06.08.2026	-5	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606204 01.07.2026	0	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->USD FW2605794 05.08.2026	22	0.00%
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2605160 05.08.2026	-424	-0.06%
14.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	503	0.07%
15.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	2 505	0.35%
16.	IR270918 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	843	0.12%
17.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 512	0.21%
18.	Miasto Mysłowice Seria N18	3 012	0.42%
19.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 027	0.70%
20.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	556	0.08%
21.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118998	27 980	3.89%
22.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	6 303	0.88%
23.	PS0729 PL0000116760	5 293	0.74%
24.	PS0730 PL0000117990	21 009	2.92%
	Suma:	88 617	12.34%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	720 038	742 119
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 535	7 455
2. Należności	981	14
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	615 623	605 064
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	97 899	129 586
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	148 663	163 795
III. Aktywa netto (I - II)	571 375	578 324
IV. Kapitał funduszu	140 081	160 519
1. Kapitał wpłacony	4 246 581	4 227 720
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 106 500	-4 067 201
V. Dochody zatrzymane	430 287	411 256
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	311 061	301 702
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	119 226	109 554
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 007	6 549
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	571 375	578 324
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 896 453.589	3 003 328.576
A	2 780 665.228	2 875 572.924
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	115 788.361	127 755.652
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	197.27	192.56
B	100.00	100.00
E	197.27	192.56
F	100.00	100.00
I	197.27	192.56
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa określonych kategorii (istniejących przed 30.12.2020): wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu. Jest to opisane w Nocie 1 w sekcji Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

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	16 841	33 732	16 505
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	16 815	33 716	16 499
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	26	16	6
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	7 482	15 858	7 824
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 993	8 026	3 873
- stała część wynagrodzenia	3 398	6 512	3 144
- zmienna część wynagrodzenia	595	1 514	729
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	147	283	141
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	196	401	202
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	8	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 794	6 771	3 310
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	319	312	261
Pozostałe	32	57	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	7 482	15 858	7 824
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 359	17 874	8 681
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 130	31 787	16 995
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 672	14 350	7 715
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 542	17 437	9 280
- z tytułu różnic kursowych	1 739	-322	-2 483
VII. Wynik z operacji (V+VI)	13 489	49 661	25 676
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	4.71	16.89	8.78
B	0.00	0.00	0.00
E	4.71	16.89	8.78
F	0.00	0.00	0.00
I	4.71	16.89	8.78
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00

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	578 324	517 353
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	13 489	49 661
a) przychody z lokat netto	9 359	17 874
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 672	14 350
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 542	17 437
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 489	49 661
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)	-20 438	11 310
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	18 861	60 717
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-39 299	-49 407
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-6 949	60 971
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	571 375	578 324
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	570 922	542 859
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 372.100	326 109.329
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	193 279.796	248 276.977
Saldo zmian	-94 907.696	77 832.352
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	1 705.508
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 967.291	21 247.583
Saldo zmian	-11 967.291	-19 542.075
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 785 071.938	31 686 699.838
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 004 406.710	28 811 126.914
Saldo zmian	2 780 665.228	2 875 572.924
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 063 928.266	3 063 928.266
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 948 139.905	2 936 172.614
Saldo zmian	115 788.361	127 755.652
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 780 665.228	2 875 572.924
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	115 788.361	127 755.652

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			192.56	175.67
B			100.00	100.00
E			192.56	175.67
F			100.00	100.00
I			192.56	175.67
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			197.27	192.56
B			100.00	100.00
E			197.27	192.56
F			100.00	100.00
I			197.27	192.56
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			100.00	100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			2.45%	9.61%
B			0.00%	0.00%
E			2.45%	9.61%
F			0.00%	0.00%
I			2.45%	9.61%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			0.00%	0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	188.80	30.03.2026	175.00	14.01.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	188.80	30.03.2026	175.00	14.01.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	188.80	30.03.2026	175.00	14.01.2025
J	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
P	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	197.27	30.06.2026	192.57	29.12.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	197.27	30.06.2026	192.57	29.12.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	197.27	30.06.2026	192.57	29.12.2025
J	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
P	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	197.27	30.06.2026	192.52	30.12.2025
B	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
E	197.27	30.06.2026	192.52	30.12.2025
F	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
I	197.27	30.06.2026	192.52	30.12.2025
J	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
K	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
L	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
P	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.31%	2.92%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0.70%	1.48%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.03%	0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.03%	0.07%
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 Funduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu.

Nota 1	Polityka rachunkowości funduszu
Nota 2	Należności Funduszu
Nota 3	Zobowiązania Funduszu
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 Funduszu
Nota 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Nota 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

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).

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Funduszu Zasady ogólne / jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

Sprawozdanie składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

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

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' 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,

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

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

Przedstawiane informacje o oprocentowaniu są według stanu na datę bilansową. Dla instrumentów dłużnych – uwiadczeniowa 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 zestawieniu 'Zestawienie lokat - tabele dodatkowe' w tabeli 'Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa

w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych' prezentowane są te składniki lokat (zarówno papiery wartościowe, jak i umowy mające za przedmiot prawa majątkowe), które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Funduszu, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

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

'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').

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania funduszu (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 pochodzą z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek funduszu (które nie wchodzi w koszty funduszu wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające fundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej: obciążenie funduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznanie należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów funduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty', a przy tym należy uwzględnić różnice w ujmowanych kosztach przypisywanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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 ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'.

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie depozytu zabezpieczającego wzajemne wykonanie zobowiązań stron kontraktu: wartość złożonego depozytu zabezpieczającego jest zawarta w kwotach przedstawianych w tabeli w zestawieniu środków pieniężnych. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający został złożony kontrahentowi lub podmiotowi przechowującemu – wówczas takie przekazane środki pieniężne nie są uwzględniane w zestawieniu środków pieniężnych. Depozyt zabezpieczający otrzymany w pieniądzu może być wykorzystywany do działalności inwestycyjnej. Wartość depozytu zabezpieczającego zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

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

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

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

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

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

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

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

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

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte:

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

Sprawozdanie finansowe półroczne przeglądowi biegłego rewidenta, jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI), jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 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) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu 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.
 - 2) 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.
 - 3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
 - 4) Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
 - 5) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.
 - 6) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
 - 7) 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.
 - 8) 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.
 - 9) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
 - 10) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 11) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
 - 12) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
 - 13) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
 - 14) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.
 - 15) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Funduszu

Wycena aktywów (w tym, w szczególności papierów wartościowych, należności) 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 Funduszu dany rodzaj aktywów lub zobowiązań występował lub mógł występować, czy nie.

W Dniu Wyceny wycena aktywów i ustalanie zobowiązań Funduszu 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 ustalone 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 UCITS⁴, 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”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia 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 uzytkali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
- Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (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*) ustaloną 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.

⁴ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonaw-

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



- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
 - W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmuje starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dniW tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się pochwyciwszy 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 oszacowanej 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 aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa * (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa
- wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii *.

* odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota 2 Należności Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	981	14
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	972	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	9	10
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	4
Należności inne	0	4



Nota 3 Zobowiązania Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	148 663	163 795
Z tytułu nabytych aktywów	5 348	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	127 755	141 116
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 610	10 556
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne	33	511
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	154	27
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycenionych 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	5 763	11 585
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	4 547	9 465
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 142	2 043

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		5 535		7 455
Erste Bank Polska S.A.		2 060		3 850
PLN	2 060	2 060	3 850	3 850
Erste Banko Maklerskie		2 127		2 648
EUR	238	1 021	409	1 730
USD	293	1 106	255	918
ING Bank Śląski S.A.		1 060		0
PLN	1 060	1 060	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		159		323
CZK	0	0	0	0
EUR	8	34	2	10
HUF	1	0	0	0
MXN	26	6	0	0
PLN	41	41	210	210
RON	2	1	1	1
USD	20	77	28	102
BNP PARIBAS		0		634
EUR	0	0	150	634
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		129		0
EUR	30	129	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

Na datę bilansową (oraz poprzednią) Fundusz 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		-5 811		-11 502
CZK	266	46	15	3
EUR	-933	-3 948	-1 451	-6 158
HUF	442	5	27	0
MXN	2	0	0	0
PLN	-3 063	-3 063	-6 523	-6 523
RON	2	1	14	12
USD	316	1 148	308	1 164



Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem w podziale na klasy ryzyka o najistotniejszym znaczeniu w Funduszu – na dzień bilansowy:

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 30.06.2026
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	dłużne papiery wartościowe	138 953 tys. zł	19.3%
	nałeżności – w walutach	74 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	27 727 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-1.7%
		-2 749 tys. EUR	
		-36 tys. USD	
		-910 tys. CZK	
		1 942 tys. HUF	
		2 tys. RON	

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]		
	dłużne papiery wartościowe	125 863 tys. zł	17.0%
	nałeżności – w walutach	1 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	9 888 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.3%
		-719 tys. EUR	
		213 tys. USD	
		2 386 tys. CZK	
		-38 987 tys. HUF	
		5 374 tys. RON	

Ryzyko kredytowe	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				
Dłużne papiery wartościowe	89 566	12.45%	113 674	15.37%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	615 623	85.50%	605 064	81.52%

Ryzyko stopy procentowej	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
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	12 666	1.76%	17 703	2.40%
Zerowy kupon				
Dłużne papiery wartościowe	19	0.00%	19	0.00%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	607 986	84.44%	575 703	77.57%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	76 881	10.69%	95 952	12.97%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	7 637	1.06%	29 361	3.95%



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				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	58 122	8.07%	83 242	11.26%
<i>Korporacyjne PW</i>	53 589	7.43%	79 067	10.70%
<i>Samorząd terytorialny</i>	4 533	0.64%	4 175	0.56%
<i>Instrumenty pochodne</i>	45	0.00%	5 356	0.71%
Poziom 3				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	31 444	4.38%	30 432	4.11%
<i>Korporacyjne PW</i>	10 080	1.40%	8 981	1.21%
<i>Samorząd terytorialny</i>	21 364	2.98%	21 451	2.90%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 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:

Ryzyko koncentracji	30.06.2026	31.12.2025
	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
<i>Notowane</i>	5.32%	4.79%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
<i>Notowane</i>	65.66%	68.26%

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

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

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

W związku ze skalą zaangażowania Funduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że ograniczona płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

**4) Ryzyko walutowe**

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Fundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.
- Fundusz 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].

5) 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.

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.

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

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

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

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.

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

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

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Fundusz 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.



- Fundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu.

W odniesieniu do Funduszu stosowana jest (jednakowa dla wszystkich funduszy, w tym subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A.) **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). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.

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



Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

Zawierane kontrakty typu terminowej wymiany walut (fx forward) miały na celu (jeśli nie zaznaczono inaczej) ograniczenie ryzyka walutowego na posiadanych w portfelu inwestycyjnym 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.

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z wprowadzanymi zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - trwające zastępowanie WIBOR przez POLSTR).

Dodatkowo w Nocie 6 wyróżniane są kontrakty 'OIS' (overnight index swap) - na stopy oparte o stopy procentowe składane ze stawek O/N.

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Instrumenty CIRS to kontrakty zamiany stóp procentowych, przy czym płatności odbywają się w różnych walutach.

W związku z tym, w kontrakcie istnieje ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.

W przypadku, gdy płatności są w pojedynczej walucie obcej (CIRS - currency irs), prezentowana jest ta waluta.

W przypadku płatności w dwóch różnych walutach (CCIRS - cross-currency irs) - składniki instrumentu w osobnych walutach prezentowane są w osobnych wierszach - jest to pojedynczy instrument (z danym kontrahentem, rozliczany we wskazanych datach).

Giełdowy kontrakt future (Future)

Giełdowy kontrakt future to notowany na rynku zorganizowanym (giełdzie) instrument finansowy pochodny, dla którego bazą są instrumenty finansowe (np.: indeks giełdowy, kurs akcji, określone obligacje, kursy walut).

Kontrakty future wystawiane są w znormalizowany sposób (w seriach), wskazujący m.in. instrument bazowy, waluta, termin wygaśnięcia, mnożnik ceny względem instrumentu bazowego.

Wycena kontraktu odbywa się w oparciu o kurs notowań kontraktu na rynku. Ze względu na codzienne - po każdej sesji giełdowej (z odpowiedniego rynku) - obligatoryjne i zautomatyzowane rozliczenie depozytów zabezpieczających (wstępnego i zmiennego) na rachunku w domu maklerskim lub u depozytariusza (faktycznie rozliczenie przeprowadza odpowiednia izba rozliczeniowa); wycena kontraktów future prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających. □

W przypadku future krajowych: transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty emitowane są w seriach. Waluta notowania: PLN.

W przypadku future zagranicznych: transakcje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na wskazanej giełdzie. Z inwestowaniem w takie instrumenty związane są podstawowe klasy ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej oraz ryzyko walutowe.

Dla future opartych na obligacjach (koszyku obligacji) dla każdej serii wskazane są określone obligacje, będące podstawą tego instrumentu, przy czym, w przypadku faktycznego rozliczenia końcowego w instrumencie - odbywa się ono poprzez wskazanie określonej obligacji (metodą 'cheapest to delivery' - CTD, spośród obligacji będących bazą).

Przykłady future zagranicznych:

(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 - 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex we Frankfurcie (Niemcy).

(ii) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych USA (US Treasury Notes) - z okresem do zapadalności i datą wygaśnięcia kontraktu wskazanymi w oznaczeniu instrumentu. Kontrakty emitowane są w seriach, waluta notowania: USD. Przedmiot obrotu na rynku CBoT w Chicago (IL, USA).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-42)		30.06.2026 --- 42 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 CZK->PLN FW2606158 04.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	40 631	CZK	7 196	PLN	04.08.2026	40 631	CZK	7 196	PLN	04.08.2026	04.08.2026
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603265 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	-8	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	517	EUR	2 222	PLN	03.12.2026	516	EUR	2 223	PLN	03.12.2026	03.12.2026
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604074 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	90	EUR	390	PLN	03.12.2026	90	EUR	390	PLN	03.12.2026	03.12.2026
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604131 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	475	PLN	03.12.2026	110	EUR	475	PLN	03.12.2026	03.12.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604550 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-213	BNP PARIBAS	4 231	EUR	17 991	PLN	06.08.2026	4 231	EUR	17 991	PLN	06.08.2026	06.08.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604615 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	182	EUR	777	PLN	06.08.2026	182	EUR	777	PLN	06.08.2026	06.08.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605495 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-19	SOCIETE GENERALE PARIS	344	EUR	1 461	PLN	06.08.2026	344	EUR	1 461	PLN	06.08.2026	06.08.2026
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605681 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-50	BNP PARIBAS	1 000	EUR	4 252	PLN	06.08.2026	1 000	EUR	4 252	PLN	06.08.2026	06.08.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605694 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	-49	SOCIETE GENERALE PARIS	1 000	EUR	4 274	PLN	03.12.2026	1 000	EUR	4 274	PLN	03.12.2026	03.12.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605815 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	468	PLN	06.08.2026	110	EUR	468	PLN	06.08.2026	06.08.2026
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2606090 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	19	BNP PARIBAS	4 829	PLN	1 127	EUR	06.08.2026	4 829	PLN	1 127	EUR	06.08.2026	06.08.2026
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606162 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	825	EUR	3 543	PLN	06.08.2026	825	EUR	3 543	PLN	06.08.2026	06.08.2026
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606204 01.07.2026	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	43	EUR	184	PLN	01.07.2026	43	EUR	184	PLN	01.07.2026	01.07.2026
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606335 16.09.2026	Krótką	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	2 671	EUR	11 504	PLN	16.09.2026	2 670	EUR	11 504	PLN	16.09.2026	16.09.2026
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2605160 05.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-424	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 085	USD	11 208	PLN	06.08.2026	3 085	USD	11 208	PLN	05.08.2026	05.08.2026
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2605794 05.08.2026	Krótką	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	758	PLN	207	USD	06.08.2026	758	PLN	207	USD	05.08.2026	05.08.2026
17.	Futures UBU6 10.09.2026 DE00F3A9EW7 DE00F3A9EW7	Krótką	Future	ORI	-22 936	Eurex Exchange					10.09.2026					10.09.2026	10.09.2026
18.	CC270215 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	353	BNP PARIBAS	1 000	EUR	4 692	PLN	03.02.2027	1 000	EUR	4 561	PLN	03.02.2027	02.02.2022
19.	CC27074 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	485	Erste Bank Polska S.A.	987	EUR	4 802	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 584	PLN	05.07.2027	29.10.2020
20.	CC27075 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	387	SOCIETE GENERALE PARIS	988	EUR	4 705	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
21.	CC27111 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	954	Erste Bank Polska S.A.	2 471	EUR	11 823	PLN	02.11.2027	2 500	EUR	11 186	PLN	02.11.2027	18.11.2020
22.	CC27055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	433	J.P. MORGAN AG	2 049	EUR	9 356	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
23.	CC271121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	127	BNP PARIBAS	1 038	EUR	4 684	PLN	23.11.2027	1 000	EUR	4 372	PLN	23.11.2027	23.11.2023
24.	CC28066 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	117	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 103	EUR	9 432	PLN	18.06.2028	2 000	EUR	8 685	PLN	18.06.2028	13.06.2024
25.	CC29015 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CRS	ORI	-401	J.P. MORGAN AG	5 348	EUR	23 402	PLN	12.01.2029	5 000	EUR	21 050	PLN	12.01.2029	12.01.2026
26.	CC281014 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	512	BNP PARIBAS	1 100	USD	4 703	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 226	PLN	31.10.2028	31.10.2023
27.	CC30028 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 257	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 280	USD	21 449	PLN	12.02.2030	4 600	USD	18 593	PLN	12.02.2030	12.02.2025
28.	C290117 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Długa	IRS	SZP	70	BNP PARIBAS	4 498	BRL	4 595	BRL	02.01.2029	15 836	BRL	15 837	BRL	02.01.2029	17.06.2026
29.	C290129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Długa	IRS	SZP	71	J.P. MORGAN AG	4 498	BRL	4 596	BRL	02.01.2029	15 835	BRL	15 836	BRL	02.01.2029	17.06.2026
30.	C310929 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	19	J.P. MORGAN AG	129 248	HUF	129 174	HUF	16.09.2031	555 000	HUF	555 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
31.	C310935 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	4	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	130 690	HUF	129 174	HUF	16.09.2031	555 000	HUF	555 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
32.	C36041 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MKBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.160%	Długa	IRS	SZP	13	BNP PARIBAS	16 463	MXN	16 247	MXN	15.04.2036	20 000	MXN	20 000	MXN	15.04.2036	28.04.2026
33.	C36044 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MKBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.250%	Długa	IRS	SZP	45	BNP PARIBAS	16 575	MXN	16 555	MXN	22.04.2036	20 000	MXN	20 000	MXN	22.04.2036	05.05.2026
34.	IR32101 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-4 475	Erste Bank Polska S.A.	10 252	PLN	5 199	PLN	18.10.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
35.	IR330610 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-671	BNP PARIBAS	3 629	PLN	2 829	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
36.	IR33066 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 147	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 830	PLN	4 182	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
37.	IR26092 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-714	J.P. MORGAN AG	1 206	PLN	485	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
38.	IR270915 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	IRS	SZP	728	Erste Bank Polska S.A.	1 160	PLN	1 909	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
39.	IR27094 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-603	ING Bank Śląski S.A.	1 780	PLN	1 161	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
40.	IR27097 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-631	ING Bank Śląski S.A.	1 808	PLN	1 161	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
41.	IR26098 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Długa	IRS	SZP	726	BNP PARIBAS	486	PLN	1 218	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
42.	IR270918 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Długa	IRS	SZP	843	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 157	PLN	2 022	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artosiściowych (ORI)														
		SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:		Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)														
		IRS	Interest Rate Swap														
		CIRS	Cross Currency Interest Swap														
		Future	Giełdowy kontrakt future														



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Sprawozdanie Finansowe za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2026 roku

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 ---																
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 CZK->PLN FW2506414 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	46	Santander Bank Polska S.A.	37 563	CZK	6 605	PLN	15.01.2026	37 563	CZK	6 605	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506806 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	169	SOCIETE GENERALE PARIS	27 370	CZK	4 948	PLN	15.01.2026	27 370	CZK	4 948	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
3.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506861 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	42	J.P. MORGAN AG	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
4.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507017 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	21	BNP PARIBAS	18 618	CZK	3 271	PLN	15.01.2026	18 618	CZK	3 271	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
5.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507176 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
6.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507933 15.01.2026	Krótką	Forward	ORI	6	BNP PARIBAS	5 400	CZK	948	PLN	15.01.2026	5 400	CZK	948	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507354 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	161	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 876	EUR	29 228	PLN	08.01.2026	6 876	EUR	29 228	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507543 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-45	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 314	PLN	1 010	EUR	08.01.2026	4 314	PLN	1 010	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507930 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	21	BNP PARIBAS	864	EUR	3 673	PLN	08.01.2026	864	EUR	3 673	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508142 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	15	BNP PARIBAS	1 149	EUR	4 872	PLN	08.01.2026	1 149	EUR	4 872	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508348 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-24	BNP PARIBAS	8 055	PLN	1 900	EUR	08.01.2026	8 055	PLN	1 900	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508785 08.01.2026	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350	PLN	83	EUR	08.01.2026	350	PLN	83	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
13.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508652 05.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98 128	HUF	1 064	PLN	05.01.2026	98 128	HUF	1 064	PLN	05.01.2026	05.01.2026	05.01.2026		
14.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508667 05.01.2026	Krótką	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	798	PLN	73 675	HUF	05.01.2026	798	PLN	73 675	HUF	05.01.2026	05.01.2026	05.01.2026		
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2508098 13.01.2026	Krótką	Forward	ORI	184	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 676	USD	9 822	PLN	13.01.2026	2 676	USD	9 822	PLN	13.01.2026	13.01.2026	13.01.2026		
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2508519 13.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-62	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 625	PLN	2 100	USD	13.01.2026	7 625	PLN	2 100	USD	13.01.2026	13.01.2026	13.01.2026		
17.	OC26054 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	537	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 020	EUR	9 145	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021			
18.	OC26069 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	503	Santander Bank Polska S.A.	2 020	EUR	9 116	PLN	08.06.2026	2 000	EUR	8 937	PLN	08.06.2026	02.06.2021			
19.	OC270215 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	456	BNP PARIBAS	999	EUR	4 771	PLN	03.02.2027	1 000	EUR	4 561	PLN	03.02.2027	02.02.2022			
20.	OC27074 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	573	Santander Bank Polska S.A.	986	EUR	4 876	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 584	PLN	05.07.2027	29.10.2020			
21.	OC27075 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	475	SOCIETE GENERALE PARIS	988	EUR	4 778	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020			
22.	OC27111 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 151	Santander Bank Polska S.A.	2 471	EUR	11 983	PLN	02.11.2027	2 500	EUR	11 186	PLN	02.11.2027	18.11.2020			
23.	OC27055 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	613	J.P. MORGAN AG	2 060	EUR	9 542	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023			
24.	OC271121 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	207	BNP PARIBAS	1 042	EUR	4 764	PLN	23.11.2027	1 000	EUR	4 372	PLN	23.11.2027	23.11.2023			
25.	OC28066 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	249	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 111	EUR	9 559	PLN	18.06.2028	2 000	EUR	8 684	PLN	18.06.2028	13.06.2024			
26.	OC28104 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	686	BNP PARIBAS	1 101	USD	4 775	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023			
27.	OC30028 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 998	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 270	USD	21 710	PLN	12.02.2030	4 600	USD	18 593	PLN	12.02.2030	12.02.2025			
28.	OC28027 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	RS	SZP	200	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 567	CZK	7 840	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023			
29.	OC28045 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótką	RS	ORI	30	J.P. MORGAN AG	6 436	CZK	6 967	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024			
30.	OC34064 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	RS	SZP	-138	ING Bank Śląski S.A.	17 370	CZK	16 494	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024			
31.	OC34069 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótką	RS	ORI	312	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	17 370	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	10.07.2024			
32.	OC301215 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.102%	Długa	RS	SZP	328	Goldman Sachs Bank Europe SE	28 936	CZK	31 209	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030	18.11.2025			
33.	OC30310 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	RS	ORI	-53	BNP PARIBAS	184	EUR	172	EUR	15.03.2032	1 000	EUR	1 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024			
34.	OC28019 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	RS	ORI	-178	J.P. MORGAN AG	107 601	HUF	88 270	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023			
35.	OC280522 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	RS	SZP	170	ING Bank Śląski S.A.	88 270	HUF	106 852	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023			
36.	OC28128 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Długa	RS	SZP	-152	J.P. MORGAN AG	184 641	HUF	172 800	HUF	18.12.2026	3 000 000	HUF	3 000 000	HUF	18.12.2026	04.10.2024			
37.	IF32082 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Krótką	RS	SZP	2 640	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 500	PLN	8 544	PLN	30.08.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022			
38.	IF32101 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	RS	ORI	-1 143	Santander Bank Polska S.A.	10 252	PLN	5 478	PLN	18.10.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022			
39.	IF28062 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	RS	ORI	-1 057	Santander Bank Polska S.A.	2 440	PLN	1 326	PLN	21.06.2038	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2038	31.03.2023			
40.	IF330610 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótką	RS	ORI	-1 045	BNP PARIBAS	4 145	PLN	2 960	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023			
41.	IF33066 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	RS	SZP	1 593	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 960	PLN	4 777	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023			
42.	IF28064 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	RS	SZP	1 046	SOCIETE GENERALE PARIS	1 326	PLN	2 428	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023			
43.	IF26092 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	RS	ORI	-167	J.P. MORGAN AG	1 205	PLN	1 023	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024			
44.	IF270915 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	RS	SZP	379	Santander Bank Polska S.A.	1 497	PLN	1 909	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024			
45.	IF27094 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	RS	ORI	-256	ING Bank Śląski S.A.	1 780	PLN	1 497	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024			
46.	IF27097 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	RS	ORI	-283	ING Bank Śląski S.A.	1 808	PLN	1 497	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024			
47.	IF26098 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Długa	RS	SZP	179	BNP PARIBAS	1 023	PLN	1 217	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024			
48.	IF341211 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	RS	SZP	-763	BNP PARIBAS	4 591	PLN	3 681	PLN	18.12.2034	10 000								



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*)

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 4

30.06.2026										Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										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.	Erste Bank Polska S.A.	SBB	10 059	PLN	10 059	6	1.40%	DS0436	PL0000119087	10 000																			
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	42 388	PLN	42 388	1	5.89%	PS0731	PL0000118998	42 049																			
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	47 272	PLN	47 272	1	6.57%	PS0131	PL0000118519	46 500																			
4.	Alior Bank S.A.	SBB	28 036	PLN	28 036	1	3.89%	DS1035	PL0000118188	27 934																			
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					127 755			17.75%																					
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu).																													

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2025										Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)		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.	SBB	40 005	PLN	40 005	8	5.39%	PS0730	PL0000117990	39 160			
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 078	PLN	50 078	5	6.75%	DS1034	PL0000116851	50 140			
3.	Alior Bank S.A.	SBB	50 016	PLN	50 016	2	6.74%	DS1035	PL0000118188	50 186			
4.	Alior Bank S.A.	SBB	1 017	PLN	1 017	2	0.14%	PS0131	PL0000118519	979			
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					141 116		19.02%						
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu).													

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

1. Część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty 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. Aktyw a		720 038		742 119
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 535		7 455
EUR	276	1 184	561	2 374
HUF	1	0	0	0
MXN	26	6	0	0
PLN	3 161	3 161	4 060	4 060
RON	2	1	1	1
USD	313	1 183	283	1 020
2. Należności		981		14
EUR	0	0	0	1
PLN	907	907	13	13
USD	20	74	0	0
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		615 623		605 064
CZK	0	0	18 761	3 276
EUR	22 058	94 770	17 927	75 769
PLN	490 174	490 174	504 410	504 410
RON	0	0	5 373	4 454
USD	8 136	30 679	4 764	17 155
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		97 899		129 586
BRL	193	141	0	0
CZK	39 721	7 039	46 362	8 096
EUR	-8 816	-37 875	-11 137	-47 077
HUF	1 941	23	16 373	179
MXN	268	58	0	0
PLN	149 711	149 711	183 319	183 319
USD	-5 622	-21 198	-4 145	-14 931
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		148 663		163 795
CZK	37	7	1 206	210
EUR	6 352	27 296	2 143	9 055
HUF	0	0	31 112	342
PLN	120 936	120 936	153 907	153 907
USD	112	424	78	281

	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.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2100	1,0968
4.	korona czeska	1 CZK	0,1772	0,1746
5.	lej rumuński	1 RON	0,8190	0,8291
6.	peso meksykańskie	1 MXN	0,2159	0,2003
7.	real (Brazylia)	1 BRL	0,7289	0,6575

2. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, 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	4 843	1 633	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	3 104
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025				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	2 931	2 509	0	0	838	4 367
Instrumenty pochodne	0	2 187	0	0	0	1 884	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 spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3 268	-275	7 621	15 604	5 012	4 777
Instrumenty pochodne	113	0	-244	0	-526	0
Dłużne papiery w wartościowe	3 155	-275	7 865	15 604	5 538	4 777
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	6 404	-5 267	6 729	1 833	2 703	4 503
Instrumenty pochodne	6 317	-5 311	7 462	1 364	2 624	4 141
Dłużne papiery w wartościowe	87	44	-733	469	79	362
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	9 672	-5 542	14 350	17 437	7 715	9 280



- 2) Fundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość jego Jednostek Uczestnictwa.

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 Funduszu

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie (dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie). Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Rodzaje wynagrodzenia:

- wynagrodzenie stałe (uzależnione od wartości aktywów netto funduszu [wielkości funduszu])
- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]).

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

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

Od 1.01.2025 Fundusz nalicza i w odpowiednim terminie wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenia zmienne (model *alfa*). Nie dotyczy to Jednostek Uczestnictwa kategorii P (dla których, zgodnie z zapisem w Statucie, wynagrodzenie nie jest naliczane).

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

- **model alfa:** Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do przekroczenia wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (znormalizowanej do poziomu odniesienia) w stosunku do wartości benchmarku (znormalizowanego do danej daty odniesienia), przy czym w kolejnych latach konieczny jest wzrost takiego przekroczenia ponad wartość za poprzedni rok. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku przekroczenia przez wycenę JU poziomu odniesienia jako ustalona obowiązująca stawka część takiego przekroczenia. Wpis z tytułu rezerwy może mieć w określonych sytuacjach charakter rozwiązywania wcześniej ustalonej rezerwy. Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest odrębnie dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii (na bazie stawek i danych odpowiednich dla tych JU). Rozliczenie z Towarzystwem ma miejsce co rok (krystalizacja roczna). Dodatkowo: w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych – wraz z wypłatą do Uczestnika ma miejsce reklasyfikacja na rozliczaną miesięcznie część naliczenia wynagrodzenia zmiennego dotyczącą odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.



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	1.20%	1.08.2022	--	.
B	stałe	1.60%	26.07.2022	--	.
E	stałe	1.10%	1.08.2022	--	.
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--	.
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--	.
J	stałe	1.00%	1.01.2022	--	.
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	.
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	.
A	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
B	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
E	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
F	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
I	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
J	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
K	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
L	zmienne	0.00%	1.01.2025	--	ALFA .
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model Alfa		
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia		

	półrocze 2026	rok 2025
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	3 993	8 026
.. w tym:		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu)	3 398	6 512
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu)	595	1 514

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

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

W okresie sprawozdawczym część kosztów operacyjnych (w tym obsługi) Funduszu była pokrywana lub ponoszona przez Towarzystwo. W zakresie kosztów opłaconych przez Fundusz i zwróconych przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do Funduszu – dane są uwzględnione w Nocie 11 oraz w zestawieniu Rachunek Wyniku. W sprawozdaniach finansowych Funduszu nie są natomiast uwzględniane koszty pokrywane przez Towarzystwo bezpośrednio.

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

Informacje o Jednostkach Uczestnictwa (w tym: kategorie, elementy rozróżniające, zasady nabywania) – są przedstawione we Wprowadzeniu w rozdziale 'Jednostki Uczestnictwa'.

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]	571 375	578 324	517 353	501 128
Wartość JU kat. A, E, I [zł]	197.27	192.56	175.67	166.45
Wartość JU kat. L, P [zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K [zł]	100.00	100.00	100.00	100.00



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Dodatkowe, szczegółowe informacje dla przypadków instrumentów podlegających wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	615 623	107.7%	66 455	11.6%	31 444	5.5%	713 522	124.9%
Dłużne papiery wartościowe	615 623	107.7%	58 122	10.2%	31 444	5.5%	705 189	123.4%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	153 636	26.9%	-	-	-	-	153 636	26.9%
Instrumenty pochodne	-	-	8 333	1.5%	-	-	8 333	1.5%
Zobowiązania	-	-	-8 288	-1.5%	-	-	-8 288	-1.5%
Instrumenty pochodne	-	-	-8 288	-1.5%	-	-	-8 288	-1.5%

Poza wyceną w wartości godziwej w portfelu lokat mogą znaleźć się instrumenty finansowe, dla których wartość ustalana jest metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (przypadki wskazane w Nocie 1 i ujawnione w Nocie 7, w szczególności dotyczy to kontraktów bsb, sbb, repo i reverse repo). Lista takich transakcji – według stanu na datę bilansową przedstawiona jest w Nocie 7 'transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych'. W Nocie 7 zaprezentowane są (jeśli występują zawarte kontrakty) m.in.: wartości wyceny, termin do zapadalności oraz udział w aktywach.



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	605 064	104.6%	99 154	17.1%	30 432	5.3%	734 650	127.0%
Dłużne papiery wartościowe	605 064	104.6%	83 242	14.4%	30 432	5.3%	718 738	124.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	120 907	20.9%	-	-	-	-	120 907	20.9%
Instrumenty pochodne	-	-	15 912	2.8%	-	-	15 912	2.8%
Zobowiązania	-	-	-10 556	-1.8%	-	-	-10 556	-1.8%
Instrumenty pochodne	-	-	-10 556	-1.8%	-	-	-10 556	-1.8%

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.



- c. Gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku i pojawia się aktywność na tym rynku dla danego instrumentu.

W Funduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. W okresie sprawozdawczym wystąpiło dodatkowo przeniesienie aktywów z poziomu drugiego na trzeci. Dotyczyło to instrumentów (wartość w dacie bilansowej) – poza wymienionymi poniżej nie dokonywano innych przeniesień:

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II						
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	od 1.01.2026 do 30.06.2026	
					Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
1.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 086	II	5 413	I
2.	Kruk S.A. NO0012903444	10.05.2028	6 839	II	6 760	I
3.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO017000087	24.05.2028	1 006	II	1 005	III

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2025)

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I						
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	od 1.01.2025 do 31.12.2025	
					Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 522	I	5 086	II
0.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	3.02.2028	4 132	I	4 149	II

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II						
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	od 1.01.2025 do 31.12.2025	
					Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	13.03.2028	4 540	II	4 832	I
0.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	1 014	II	1 001	III
0.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	2 358	II	2 353	III
0.	NOVOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	2 021	II	2 020	III
0.	WZ0930 PLO000118170	25.09.2030	-	II	19 629	I

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).

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	Dłużne	31 444	30 432	57	0	-50	1 005	57

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	Dłużne	30 432	46 932	-452	-81	-21 341	5 374	-533

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 instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,

(1) model DCF dla raty układowej - wycena odbywa się poprzez oszacowanie terminów i kwot przyszłych przepływów pieniężnych i odpowiednie ich zdyskontowanie do daty wyceny.

W wycenie uwzględnia się:

- Ryzyko kredytowe (ryzyko niewypłacalności, skutkujące utratą korzyści z tytułu umów z tym kontrahentem) – poprzez adekwatny spread kredytowy (marża kredytowa) względem odpowiedniej krzywej danych rynkowych;

- Ryzyko stopy procentowej;

Przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem dostępnej krzywej z rynku



- (2) model porównawczy - w pierwszej kolejności weryfikowane jest, czy na aktywnym rynku notowane są inne obligacje danego emitenta (lub gwaranta albo poręczyciela) bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym. Jeśli takie obligacje istnieją stosuje wariant porównawczy. Jeśli takich obligacji nie ma stosuje wariant DCF.

Za obligacje bezpośrednio porównywalne pod względem ekonomicznym uznaje się papiery o zbliżonym ryzyku kredytowym spełniające łącznie poniższe kryteria:

- 1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,
 - 2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,
 - 3) ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
 - 4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
 - 5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
 - 6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).
- (3) model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego - nieobserwowalne dane wejściowe są używane do wyceny wartości godziwej w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

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 (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-1 054	-0.15%	1 078	0.15%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-10	0.00%	10	0.00%

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 (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-584	-0.08%	602	0.08%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-4	0.00%	10	0.00%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

Poza wskazanymi poniżej informacjami dot. korekty błędnie ogłoszonych wartości wyceny, w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;



- b. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie zostały wykryte błędy w wycenie Jednostek Uczestnictwa i przeprowadzone korekty, w tym w zakresie rozliczeń z Uczestnikami.

Lista skorygowanych wycen:

Lista błędnych wycen – wymagających skorygowania (kwoty w zł)

LP	Fundusz / subfundusz	data wyceny	Kategoria JU	Waluta	Wartość na JU (skorygowana)	Było	Błąd (%)	Błąd
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	21.01.2026	A	pln	194.01	194.04	-0.02%	-0.03
2.		21.01.2026	E	pln	194.01	194.04	-0.02%	-0.03
3.		21.01.2026	I	pln	194.01	194.04	-0.02%	-0.03

Analogiczny błąd (z koniecznością korekty) wystąpił w tym samym terminie w Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonym w Pekao FIO.

Wartości zostały zweryfikowane przez depozytariusza funduszu.

Informacje o zmianie wyceny standardowo ogłosiliśmy (29.01.2026) na stronie [www.pekaotfi.pl](https://pekaotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/komunikaty?date-from=21.01.2026&date-to=29.01.2026): <https://pekaotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/komunikaty?date-from=21.01.2026&date-to=29.01.2026>. Komisja Nadzoru Finansowego została zawiadomiona o korekcie.

Fundusz zlecił Pekao Financial Services Sp. z o. o. prowadzącej rejestr uczestników analizę, ujęcie i rozliczenie skutków korekty wycen: transakcji na JU: (a) transakcje nabycia – po zawyżonej cenie - zostały skorygowane do stanu właściwego, a (b) w odniesieniu do zrealizowanych transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa miała miejsce dopłata na rachunek funduszu kwoty wynikającej z wypłat do uczestników zrealizowanych w zawyżonej kwocie (transakcje uczestników nie zostały skorygowane). Kwota takiej dopłaty przypisywanej do Jednostek uczestnictwa określonej kategorii (ze środków własnych Towarzystwa – zgodnie z zapisami Prospektu Informacyjnego co do zasad postępowania w takich sytuacjach): łącznie 0.59 zł.

Zdarzenie było skutkiem ujęcia w księgach rachunkowych niewłaściwie potwierdzonych transakcji portfelowych (w kolejnym dniu skorygowanych, jako niebyłe) dających w dniu wyceny zawyżony wynik niezrealizowany na portfelu lokat.

W Pekao TFI S.A. przeprowadzona została analiza sytuacji i jakości procesów kontrolnych i wdrożone działania systemowe, w tym dotyczące procesów.

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 występują obligacje, dla których rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	



Na datę bilansową w portfelu lokat występują obligacje, dla których rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odzyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.	PLGANT000246	GD130603		AX

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

J **Inne informacje**

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy wartościami 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

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.