

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026, poz. 522, ze zm.)* przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 1 317 330 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 068 174 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 24 259 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (Ustawa o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres 6 miesięcy / półroczny (od 1 stycznia 2026) kończący się 30 czerwca 2026, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

Zarząd Pekao TFI S.A. potwierdza przestrzeganie przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania przepisów Ustawy o rachunkowości, wspomnianego wyżej Rozporządzenia oraz przepisów wykonawczych do Ustawy o rachunkowości.

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota 2 Należności Subfunduszu

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota 5 Ryzyka

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Korekty wycen Jednostek Uczestnictwa

F Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

G Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

H Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

J Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

K Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

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

Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	1 254 826	1 313 523	97.93%	1 123 177	1 168 152	96.90%
Instrumenty pochodne	0	3 807	0.28%	0	9 978	0.80%
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:	1 254 826	1 317 330	98.21%	1 123 177	1 178 130	97.70%

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
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									5 624	5 951	0.45%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									5 624	5 951	0.45%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 607	1 923	0.14%
1. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	1150	970	1 140	0.08%
2. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	780	637	783	0.06%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									4 017	4 028	0.31%
3. Gmina Milicz Seria G19 PLO276400077	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2026	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 517	2 517	0.19%
4. Anwim S.A. Seria C PLO336600030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	8.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 010	0.08%
5. NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	8.34 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.04%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 249 202	1 307 572	97.48%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									1 249 202	1 307 572	97.48%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 112 699	1 170 595	87.27%
6. WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	9000	8 884	8 862	0.66%
7. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	29000	29 444	30 485	2.27%
8. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	226	178	228	0.02%
9. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	650	601	640	0.05%
10. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1020	938	992	0.07%
11. CEZA S. Seria REGIS XS0764314895	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZA S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	300	1 552	1 083	0.08%
12. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	799	704	706	0.05%
13. Tauron Polska Energia S.A. XS1577950203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 345	0.32%
14. Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	8700	29 477	30 863	2.30%
15. Synthos S.A. XS2348767636	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	8 323	0.62%
16. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	3800	2 903	3 242	0.24%
17. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3500	16 459	15 737	1.17%
18. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	64650	67 178	71 346	5.32%
19. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	900	3 725	3 476	0.26%
20. Kruk S.A. NO0012903444	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	17	7 762	7 661	0.57%

21.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS2684974046	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 608	4 692	0.35%
22.	mBank S.A. XS268046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	10	4 497	4 633	0.35%
23.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	3 960	0.30%
24.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	500	2 181	2 241	0.17%
25.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 442	6 744	0.50%
26.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 195	6 671	0.50%
27.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842080488	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 319	4 393	0.33%
28.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	40000	38 359	42 346	3.16%
29.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	144850	138 666	148 975	11.10%
30.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 104.51	29000	27 166	29 937	2.23%
31.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	600	2 397	2 417	0.18%
32.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1300	5 522	5 845	0.44%
33.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EMTN XS289436865	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Stały kupon)	1 000.	750	3 197	3 328	0.25%
34.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	12500	12 181	13 025	0.97%
35.	POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Stały kupon)	1 075.45	45000	44 838	47 807	3.56%
36.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS3025944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 180	6 696	0.50%
37.	CEZ.A.S. Seria EMTN XS3040382098	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ.A.S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Stały kupon)	1 000.	970	4 161	4 245	0.32%
38.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	86250	85 214	89 952	6.70%
39.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	139600	132 917	142 248	10.60%
40.	Republika Rumunii XS3021378388	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2039	6.75 (Stały kupon)	1 000.	700	3 028	3 438	0.26%
41.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 153	3 889	0.29%
42.	mBank S.A. XS3244863729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	2	847	877	0.07%
43.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Stały kupon)	100 000.	20	8 494	8 768	0.65%
44.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EMTN XS322735422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Stały kupon)	1 000.	1700	7 167	7 452	0.56%
45.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	86500	85 868	87 990	6.56%
46.	Republika Rumunii XS243485806	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.02.2034	3.75 (Stały kupon)	1 000.	2000	7 603	7 893	0.59%
47.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS3381223067	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	27.08.2036	4.71 (Stały kupon)	100 000.	12	5 095	5 229	0.39%
48.	Republika Kolumbii XS3183159733	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Kolumbii	Kolumbia	20.09.2032	5.00 (Stały kupon)	1 000.	2600	10 806	11 536	0.86%
49.	Can-Pack S.A. XS3352591906	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	15.01.2032	4.88 (Stały kupon)	1 000.	360	1 525	1 592	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 (Stały kupon)	1 000.	66000	63 645	66 560	4.96%
51.	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163800060	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Kruk S.A.	Polska	04.04.2033	6.33 (Zmienny kupon)	1 000.	2809	2 809	2 870	0.21%
52.	mBank S.A. XS3386669981	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	26.05.2033	4.34 (Stały kupon)	100 000.	3	1 272	1 320	0.10%
53.	Bank Millennium S.A. XS3257630197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	31.12.2099	8.88 (Stały kupon)	1 000.	7500	7 500	8 141	0.61%
54.	MLP Group S.A. XS3329189296	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	20.01.2031	4.75 (Stały kupon)	1 000.	1500	6 317	6 510	0.49%

55.	Meksykańskie Stany Zjednoczone US\$1087BAV27	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	09.02.2035	6.35 (Stały kupon)	1 000.	5800	21 944	22 928	1.71%
56.	OTP Bank Rt. Seria EMTN XS3408852536	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	24.12.2036	4.63 (Stały kupon)	1 000.	400	1 695	1 726	0.13%
57.	POLGB 4 07/25/31 PL000018998	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Tessury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2031	4.00 (Stały kupon)	1 000.	142500	136 029	143 421	10.69%
58.	Republika Rumunii XS3307442197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	04.03.2033	4.63 (Stały kupon)	1 000.	4200	17 721	17 756	1.32%
59.	Orlen S.A. Seria GMTN XS3430816002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	07.07.2033	3.75 (Stały kupon)	1 000.	600	2 555	2 555	0.19%
	Aktywny rynek regulowany									19 723	19 798	1.47%
60.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005030310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 875	4 845	0.36%
61.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005030468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	14000	14 848	14 953	1.11%
	Nienotowane na aktywnym rynku									116 780	117 179	8.74%
62.	Bank Millennium S.A. Seria R PLB1G0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.23 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 162	0.53%
63.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO268800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	5.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 002	0.15%
64.	Gmina Opoczno Seria B19 PLO276600023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	5.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.08%
65.	Gmina Wisła Seria A19 PLO269800010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	22.11.2027	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.08%
66.	Gmina Wisła Seria C19 PLO269800036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2029	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	302	0.02%
67.	Gmina Wołomin Seria G2019 PLO257800089	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	21.11.2033	5.50 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 013	0.08%
68.	Gmina Wołomin Seria I2019 PLO257800105	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wołomin	Polska	20.11.2034	5.50 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	507	0.04%
69.	Miasto Słupsk Seria T	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	30.10.2028	5.69 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 039	0.15%
70.	Gmina Kobylnica Seria B17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	5.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.08%
71.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	5.69 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	509	0.04%
72.	Gmina Miłkowo Seria A20 PLO306300016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2031	6.44 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.02%
73.	Gmina Miłkowo Seria E20 PLO306300057	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2035	6.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 013	0.08%
74.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	5.21 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	1 034	0.08%
75.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.00 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 027	0.37%
76.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	5.30 (Zmienny kupon)	875.	1000	879	881	0.07%
77.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	5.90 (Zmienny kupon)	400.	850	343	342	0.03%
78.	Powiat Lubirski Seria B820 PLO302200069	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	5.50 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 620	0.12%
79.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	5.02 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 010	0.37%
80.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	5.06 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 000	0.15%
81.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	4.99 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	501	0.04%
82.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 503.88	858	8 154	8 885	0.66%
83.	Gmina Nowy Sącz Seria A20 PLO339300017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Sącz	Polska	22.12.2031	5.14 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.04%
84.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	13 682	1.02%
85.	Powiat Płocki Seria X	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	5.26 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 006	0.07%
86.	Gmina Włocławek Seria A20 PLO337300019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Włocławek	Polska	29.12.2033	6.91 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	500	0.04%

87.	Gmina Miejska Zgorzelec. Seria A20. PLO266600025	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	5,62 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 007	0.22%
88.	Powiat Średzki. Seria A. PLO365500019	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	4,90 (Zmienny kupon)	690.	2000	1 387	1 390	0.10%
89.	Gmina Żąbkowice Śląskie. Seria B22. PLO372400054	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6,29 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 030	2 054	0.15%
90.	Echo Investment S.A. Seria 3/2023. PLO017000395	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7,40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 322	0.10%
91.	Cognor S.A. Seria 1/2024. PLO352400017	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	8,56 (Zmienny kupon)	600.	1000	600	600	0.04%
92.	Marvipol Development S.A. Seria P2044A. PLMRVDV00086	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8,38 (Zmienny kupon)	1 000.	941	941	968	0.07%
93.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B. PLCRDPF00025	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	8,43 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.04%
94.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C. PLO373500035	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6,72 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.04%
95.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B. PLO363100036	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	8,70 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 513	0.11%
96.	mBank S.A. Seria MBK01. PLBRE0005227	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10,63 (Stały kupon)	500 000.	6	3 008	3 101	0.23%
97.	Erste Bank Polska S.A. Seria 2/2024. PLBZ00000358	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	5,28 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 132	0.53%
98.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP Paribas Issuance B.V.	Holandia	10.03.2028	4,66 (Zmienny kupon)	200 000.	50	10 000	10 026	0.75%
99.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA. Seria M. PLARCHE00070	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8,36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	508	0.04%
100.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria C. PLOKMCPO0023	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7,60 (Zmienny kupon)	1 000.	212	212	212	0.02%
101.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218. PLO276700359	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6,56 (Zmienny kupon)	9 505.16	40	380	414	0.03%
102.	Marvipol Development S.A. Seria AG. PLMRVDV00102	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.07.2029	7,76 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 034	0.08%
103.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria B. PLO251500016	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	6,61 (Zmienny kupon)	1 000.	1861	1 861	1 892	0.14%
104.	Victoria Dom S.A. Seria P2024D. PLVICDOM00256	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	18.06.2029	7,91 (Zmienny kupon)	1 000.	649	649	667	0.05%
105.	Atal S.A. Seria BD. PLATAL000251	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	13.10.2028	5,88 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 046	0.30%
106.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie. Seria BSR SN1. PLO456400012	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	7,66 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 509	0.11%
107.	Krakowski Bank Spółdzielczy. Seria KBS SN1. PLO158200017	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7,70 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 512	0.11%
108.	Ronson Development SE. Seria Z. PLRNSE000250	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6,64 (Zmienny kupon)	1 000.	2067	2 069	2 079	0.15%
109.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A. PLO456500017	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7,25 (Zmienny kupon)	1 000.	776	776	776	0.06%
110.	Dekpol S.A. Seria O. PLDEKPOL00180	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	25.02.2030	6,24 (Zmienny kupon)	1 000.	1102	1 102	1 131	0.08%
111.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria D. PLO373500043	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	11.06.2030	7,93 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 004	0.07%
112.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219. PLO276700367	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6,56 (Zmienny kupon)	10 000.	88	880	979	0.07%
113.	NDI Finance Sp. z o.o. Seria B. PLNDFNC00011	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	10.09.2029	7,37 (Zmienny kupon)	1 000.	1183	1 183	1 193	0.09%
114.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 2/2025. PLNVTDJ00010	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8,14 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 500	0.19%
115.	Unibep S.A. Seria J. PLUNBEP00114	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.03.2029	7,34 (Zmienny kupon)	1 000.	3165	3 165	3 245	0.24%
116.	Vehis Finance Sp. z o.o. XS3318900263	Nieodowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vehis Finance Sp. z o.o.	Polska	26.06.2034	9,33 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 600	1 603	0.12%
Suma:									1 254 826	1 313 523	97.93%	

	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 10.09.2026 DE000F3A9EW7 DE000F3A9EW7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	100	0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
	Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	3 807	0.28%
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	3 807	0.28%
2.	CC271122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	63	0.00%
3.	CC27115 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	382	0.03%
4.	CC28067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	204	0.02%
5.	CC281015 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	0.04%
6.	CC29012 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-801	-0.06%
7.	CC30029 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	2 213	0.16%
8.	CI28065 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	232	0.02%
9.	CI28068 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	234	0.02%
10.	CI290118 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	132	0.01%
11.	CI290130 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	133	0.01%
12.	CI310930 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	36	0.00%
13.	CI310936 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	8	0.00%
14.	CI36042 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXIBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.160%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXIBTIEF / Stopa stała 8.160%	1	0	25	0.00%
15.	CI36045 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXIBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.250%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXIBTIEF / Stopa stała 8.250%	1	0	82	0.01%
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603267 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-81	-0.01%
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604075 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.00%
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604553 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-297	-0.02%
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604556 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-97	-0.01%
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604618 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-11	0.00%

21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605451 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-13	0.00%
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605498 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-182	-0.01%
23.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605683 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-50	0.00%
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605744 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-285	-0.02%
25.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605798 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
26.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605892 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-22	0.00%
27.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605964 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-13	0.00%
28.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606207 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-2	0.00%
29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606237 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606338 16.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-7	0.00%
31.	Forward Waluta PLN->EUR FW2606392 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	24	0.00%
32.	Forward Waluta PLN->USD FW2606795 05.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	27	0.00%
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2606162 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-217	-0.02%
34.	IR26093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-857	-0.06%
35.	IR26099 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.871%	1	0	872	0.06%
36.	IR27016 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.760%	1	0	728	0.05%
37.	IR27019 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.070%	1	0	843	0.06%
38.	IR27095 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-603	-0.04%
39.	IR27098 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-631	-0.05%
40.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	5 522	0.41%
41.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-5 594	-0.42%
42.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-671	-0.05%
43.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	1 147	0.09%
44.	CC27056 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	433	0.03%
45.	CC27076 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	387	0.03%
Suma:								0	3 807	0.28%

Tabele dodatkowe

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa BNP Paribas	10 608	0.79%
2.	The Goldman Sachs	9 086	0.68%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17 233	1.28%
4.	Grupa Banco Santander	2 363	0.17%
Suma:		39 290	2.92%

	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	1 010	0.08%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 845	0.36%
3.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	1 509	0.11%
4.	DS1034 PL0000116851	7 199	0.54%
5.	DS1035 PL0000118188	14 775	1.10%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603267 03.12.2026	-81	-0.01%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604075 03.12.2026	4	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604618 06.08.2026	-11	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605498 06.08.2026	-182	-0.01%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605798 06.08.2026	-1	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606207 01.07.2026	-2	0.00%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606237 01.07.2026	-1	0.00%
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2605795 05.08.2026	27	0.00%
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2605162 05.08.2026	-217	-0.02%
15.	Gmina Kobylnica Seria B17	1 008	0.08%
16.	Gmina Kobylnica Seria D17	509	0.04%
17.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 007	0.22%
18.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	501	0.04%
19.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	500	0.04%
20.	IR270919 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	843	0.06%
21.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 512	0.11%
22.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	501	0.04%
23.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 027	0.37%
24.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 010	0.37%
25.	Miasto Słupsk Seria T	2 039	0.15%
26.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 000	0.15%
27.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	501	0.04%
28.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	979	0.07%
29.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	13 682	1.02%
30.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118998	41 265	3.08%
31.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	5 043	0.38%
32.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 034	0.08%
33.	PS0729 PL0000116760	5 293	0.39%
34.	PS0730 PL0000117990	17 469	1.30%
35.	WS0429 PL0000105391	10 512	0.78%
	Suma:	147 109	10.96%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	1 341 641	1 205 276
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 299	11 747
2. Należności	1 576	28
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 192 316	1 037 679
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	135 450	155 822
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	273 467	221 688
III. Aktywa netto (I - II)	1 068 174	983 588
IV. Kapitał funduszu	819 061	758 734
1. Kapitał wpłacony	3 988 360	3 791 883
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 169 299	-3 033 149
V. Dochody zatrzymane	220 683	192 080
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	182 478	165 632
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 205	26 448
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 430	32 774
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 068 174	983 588
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	59 221 199.427	56 564 098.434
A	52 867 304.656	50 121 136.254
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	5 863 387.783	6 076 441.567
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	490 506.988	366 520.613
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	16.89	16.51
B	100.00	100.00
E	16.89	16.51
F	100.00	100.00
I	17.33	16.94
J	100.14	100.00
K	100.00	100.00
L	149.85	145.63
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	28 645	47 220	21 669
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	28 638	47 183	21 654
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	7	37	15
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	11 799	21 791	10 419
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 841	12 680	5 643
- stała część wynagrodzenia	5 913	9 466	4 110
- zmienna część wynagrodzenia	928	3 214	1 533
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	224	372	170
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	160	281	132
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	3 975	8 083	4 195
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	575	337	255
Pozostałe	23	35	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	11 799	21 791	10 419
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 846	25 429	11 250
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 413	51 517	25 397
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 757	14 918	6 357
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 344	36 599	19 040
- z tytułu różnic kursowych	693	1 349	-1 606
VII. Wynik z operacji (V+VI)	24 259	76 946	36 647
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0.38	1.49	0.79
B	0.00	0.00	0.00
E	0.38	1.49	0.79
F	0.00	0.00	0.00
I	0.39	1.52	0.81
J	0.14	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	4.22	14.82	7.80
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	983 588	667 551
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	24 259	76 946
a) przychody z lokat netto	16 846	25 429
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 757	14 918
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 344	36 599
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 259	76 946
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)	60 327	239 091
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	196 477	427 616
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-136 150	-188 525
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	84 586	316 037
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 068 174	983 588
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 041 424	838 826
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 537 446.680	20 630 043.207
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 791 278.278	7 017 213.304
Saldo zmian	2 746 168.402	13 612 829.903
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	687 382.292	2 414 633.454
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	900 436.076	1 032 086.854
Saldo zmian	-213 053.784	1 382 546.600
J		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	415.676	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	415.676	0.000
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	199 512.211	448 008.208
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 525.836	438 243.456
Saldo zmian	123 986.375	9 764.752
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	253 442 237.122	243 904 790.442
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	200 574 932.466	193 783 654.188
Saldo zmian	52 867 304.656	50 121 136.254
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 577 940.489	50 890 558.197
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 714 552.706	44 814 116.630
Saldo zmian	5 863 387.783	6 076 441.567
J		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	415.676	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	415.676	0.000
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 272 061.528	1 072 549.317
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	781 554.540	706 028.704
Saldo zmian	490 506.988	366 520.613
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	52 867 304.656	50 121 136.254
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 863 387.783	6 076 441.567
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	490 506.988	366 520.613

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	16.51		15.02	
B	100.00		100.00	
E	16.51		15.02	
F	100.00		100.00	
I	16.94		15.42	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	145.63		130.81	
P	100.00		100.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	16.89		16.51	
B	100.00		100.00	
E	16.89		16.51	
F	100.00		100.00	
I	17.33		16.94	
J	100.14		100.00	
K	100.00		100.00	
L	149.85		145.63	
P	100.00		100.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	2.30%		9.92%	
B	0.00%		0.00%	
E	2.30%		9.92%	
F	0.00%		0.00%	
I	2.30%		9.86%	
J	0.14%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	2.90%		11.33%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	16.15	30.03.2026	14.95	14.01.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	16.15	30.03.2026	14.95	14.01.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	16.57	30.03.2026	15.34	14.01.2025
J	96.64	30.03.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	142.78	30.03.2026	130.24	14.01.2025
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	16.89	30.06.2026	16.51	29.12.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	16.89	30.06.2026	16.51	29.12.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	17.33	30.06.2026	16.94	29.12.2025
J	101.06	26.02.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	149.85	30.06.2026	145.63	29.12.2025
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	16.89	30.06.2026	16.50	30.12.2025
B	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
E	16.89	30.06.2026	16.50	30.12.2025
F	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
I	17.33	30.06.2026	16.94	30.12.2025
J	100.14	30.06.2026	100.00	30.12.2025
K	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
L	149.85	30.06.2026	145.59	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:		1.13%	2.60%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.66%	1.51%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.02%	0.04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.02%	0.03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026, poz. 522, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów. Ma to daleki wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentie zawierającym kluczowe informacje*).

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *FRA*
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
- c) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu (ekspozycja).
- d) dla kontraktów *CDS*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, dla którego wynikają zobowiązania.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polega-

jącą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.

- 9) W przypadku zawierania transakcji na instrumentach pochodnych poza rynkiem zorganizowanym ma miejsce stałe rozliczanie depozytów zabezpieczających wykonanie wzajemnych zobowiązań z tytułu transakcji. Otrzymane depozyty zabezpieczające ujmowane są jako zobowiązanie, a depozyty zabezpieczające przekazane – jako należność od drugiej strony.
- 10) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 11) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 12) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 14) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 15) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 16) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają (wyrażone w PLN) niezrealizowane różnice kursowe. Nie jest prowadzone odrębne ustalanie różnic kursowych w przypadku, gdy jednostki uczestnictwa określonej kategorii zbywane są w drugiej walucie zbywania.
- 17) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii (np. w przypadku naliczeń wynagrodzenia zmiennego przypisanego do jednostek uczestnictwa określonej kategorii, wyrażanego w walucie obcej) różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury Bond Spot 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 Dostawcy Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym zwykle, ze względu na skalę obrotu poza rynkiem zorganizowanym i typowe wykorzystywanie przez profesjonalne podmioty działające na rynku transakcji dwustronnych informacji o wartości aktywów netto, sposób działania i obsługi takich instrumentów, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na

takim rynku, wykorzystywane są wyceny tytułów uczestnictwa ustalane przez podmiot odpowiedzialny za dany fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalenia 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 UCITS ¹, 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 nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nie-notowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależeć będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

¹ 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]

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe

o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

Wycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery

wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.



Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

* 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 Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	1 576	28
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 558	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	18	19
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	9
Należności inne	0	9

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	273 467	221 688
Z tytułu nabytych aktywów	9 433	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	235 162	182 044
Z tytułu instrumentów pochodnych	12 492	15 371
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	882	1 535
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	80	101
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	15 418	22 637
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	13 421	18 550
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 896	3 950

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		12 299		11 747
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Erste Bank Polska S.A.		5 400		5 400
PLN	5 400	5 400	5 400	5 400
Erste Biuro Maklerskie		3 497		3 096
EUR	566	2 432	520	2 196
USD	282	1 065	250	900
ING Bank Śląski S.A.		1 060		0
PLN	1 060	1 060	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 569		588
CZK	0	0	1	0
EUR	121	519	0	2
HUF	1	0	0	0
MXN	48	11	0	0
PLN	908	908	579	579
RON	1	1	0	0
USD	34	129	2	7
ZAR	2	1	2	0
BNP PARIBAS		773		2 663
EUR	180	773	630	2 663
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	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) Subfundusz nie miał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH 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		-15 833		-18 937
CZK	192	33	173	30
EUR	-2 436	-10 329	-2 655	-11 263
HUF	754	9	53	1
MXN	4	1	0	0
PLN	-6 673	-6 673	-8 901	-8 901
RON	79	65	36	30
USD	292	1 060	305	1 164
ZAR	2	1	3	2

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 30.06.2026
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	dłużne papiery wartościowe	232 144	tys. zł 17.3%
	należności – w walutach	141	tys. zł 0.0%
	zobowiązania w walutach	60 139	tys. zł --
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-1.6%
		-5 125	tys. EUR
		-98	tys. USD
		3 620	tys. HUF
		1	tys. RON
		2	tys. ZAR

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	196 801	tys. zł 16.3%
	należności – w walutach	5	tys. zł 0.0%
	zobowiązania w walutach	18 353	tys. zł --
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.3%
		-2 040	tys. EUR
		150	tys. USD
		4 518	tys. CZK
		-58 141	tys. HUF
		13 969	tys. RON
		2	tys. ZAR

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	121 207	9.05%	130 473	10.82%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	1 192 316	88.88%	1 037 679	86.08%

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	18 105	1.35%	19 146	1.58%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	1 180 908	88.03%	991 739	82.27%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	103 102	7.70%	111 327	9.24%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	11 408	0.85%	45 940	3.81%

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				
Dłużne papiery wartościowe	72 703	5.41%	91 909	7.63%
Korporacyjne PW	62 425	4.65%	82 145	6.82%
Samorząd terytorialny	10 278	0.76%	9 764	0.81%
Instrumenty pochodne	3 807	0.28%	9 978	0.80%
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	48 504	3.64%	38 564	3.19%
Korporacyjne PW	11 539	0.86%	1 515	0.13%
Samorząd terytorialny	36 965	2.78%	37 049	3.06%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
 - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego („variation margin”) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego („initial margin”). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania („central clearing”) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów future rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
 - W odniesieniu do transakcji typu *buy-sell back*, *sell-buy back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w papiery wartościowe – w podziale na sposób notowania - danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów). Nie są tu uwzględniane instrumenty pochodne (dwustronne z obligatoryjnym zabezpieczeniem wykonania w postaci wymiany depozytów zabezpieczających) ani lokaty bankowe:

Ryzyko koncentracji	30.06.2026	31.12.2025
	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
Skarb Państwa (Polska)		
Notowane	69.35%	71.18%

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

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu 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.

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 instrumentie 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

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

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

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

W Pekao TFI S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem. Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję funduszu / subfunduszu. W odniesieniu do Funduszu stosowana jest **metoda zaangażowania**.

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa 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 (czynnik dyskontowy opiera 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) posiadanego 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 (czynnik dyskontowy opiera 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 wprowadzonymi 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 (faktyczne 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 instrumentcie - 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.: 1-45)		30.06.2026 --- 45 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.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2603267 03.12.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-81	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 394	EUR	23 238	PLN	03.12.2026	5 394	EUR	23 238	PLN	03.12.2026	03.12.2026
2.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2604075 03.12.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	669	EUR	2 897	PLN	03.12.2026	669	EUR	2 897	PLN	03.12.2026	03.12.2026
3.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2604553 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-297	BNP PARIBAS	5 893	EUR	25 058	PLN	06.08.2026	5 893	EUR	25 057	PLN	06.08.2026	06.08.2026
4.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2604556 03.12.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-97	BNP PARIBAS	2 000	EUR	8 548	PLN	03.12.2026	2 000	EUR	8 548	PLN	03.12.2026	03.12.2026
5.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2604618 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	349	EUR	1 490	PLN	06.08.2026	349	EUR	1 490	PLN	06.08.2026	06.08.2026
6.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605451 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-13	BNP PARIBAS	302	EUR	1 286	PLN	06.08.2026	302	EUR	1 286	PLN	06.08.2026	06.08.2026
7.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605498 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-182	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 251	EUR	13 806	PLN	06.08.2026	3 251	EUR	13 806	PLN	06.08.2026	06.08.2026
8.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605683 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	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.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605744 03.12.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-285	Erste Bank Polska S.A.	5 000	EUR	21 328	PLN	03.12.2026	5 000	EUR	21 328	PLN	03.12.2026	03.12.2026
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605798 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	18	EUR	76	PLN	06.08.2026	18	EUR	76	PLN	06.08.2026	06.08.2026
11.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2605992 03.12.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-22	SOCIETE GENERALE PARIS	400	EUR	1 707	PLN	03.12.2026	400	EUR	1 707	PLN	03.12.2026	03.12.2026
12.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2606092 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	24	BNP PARIBAS	6 013	PLN	1 403	EUR	06.08.2026	6 012	PLN	1 403	EUR	06.08.2026	06.08.2026
13.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2606164 06.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-13	SOCIETE GENERALE PARIS	1 496	EUR	6 424	PLN	06.08.2026	1 496	EUR	6 424	PLN	06.08.2026	06.08.2026
14.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2606207 01.07.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	214	EUR	918	PLN	01.07.2026	214	EUR	918	PLN	01.07.2026	01.07.2026
15.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2606237 01.07.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	149	EUR	639	PLN	01.07.2026	149	EUR	639	PLN	01.07.2026	01.07.2026
16.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2606338 16.09.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	4 970	EUR	21 414	PLN	16.09.2026	4 970	EUR	21 414	PLN	16.09.2026	16.09.2026
17.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2606162 05.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	-217	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 578	USD	5 733	PLN	05.08.2026	1 578	USD	5 733	PLN	05.08.2026	05.08.2026
18.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2605795 05.08.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	946	PLN	258	USD	05.08.2026	945	PLN	258	USD	05.08.2026	05.08.2026
19.	Futures UBUE 10.09.2026 DE000F3A9EW7 DE000F3A9EW7	Krótk a	Future	ORI	-47 783	Eurex Exchange					10.09.2026					10.09.2026	10.09.2026
20.	CC27076 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	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.	CC27115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR-0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	ORI	382	Erste Bank Polska S.A.	988	EUR	4 729	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 475	PLN	02.11.2027	18.11.2020
22.	CC27056 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	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.	CC27122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	ORI	63	BNP PARIBAS	519	EUR	2 342	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023
24.	CC28067 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	ORI	205	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 681	EUR	16 507	PLN	18.06.2028	3 500	EUR	15 198	PLN	18.06.2028	13.06.2024
25.	CC29012 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótk a	QRS	ORI	-801	J.P. MORGAN AG	10 697	EUR	46 803	PLN	12.01.2029	10 000	EUR	42 100	PLN	12.01.2029	12.01.2026
26.	CC281015 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	ORI	512	BNP PARIBAS	1 100	USD	4 703	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
27.	CC30029 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Dług a	QRS	ORI	2 213	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 297	USD	37 769	PLN	12.02.2030	8 100	USD	32 740	PLN	12.02.2030	12.02.2025
28.	CQ90118 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Dług a	IRS	SZP	132	BNP PARIBAS	8 430	BRL	8 611	BRL	02.01.2029	29 675	BRL	29 676	BRL	02.01.2029	17.06.2026
29.	CQ90130 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Dług a	IRS	SZP	133	J.P. MORGAN AG	8 430	BRL	8 612	BRL	02.01.2029	29 675	BRL	29 674	BRL	02.01.2029	17.06.2026
30.	CQ8065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	232	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	56	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
31.	CQ8068 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	234	J.P. MORGAN AG		EUR	56	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
32.	CQ310930 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótk a	IRS	ORI	36	J.P. MORGAN AG	241 028	HUF	240 891	HUF	16.09.2031	1 035 000	HUF	1 035 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
33.	CQ310936 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótk a	IRS	ORI	8	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	243 721	HUF	240 891	HUF	16.09.2031	1 035 000	HUF	1 035 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
34.	CQ6042 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.160%	Dług a	IRS	SZP	25	BNP PARIBAS	30 458	MXN	30 058	MXN	15.04.2036	37 001	MXN	37 000	MXN	15.04.2036	28.04.2026
35.	CQ6045 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 8.250%	Dług a	IRS	SZP	62	BNP PARIBAS	30 662	MXN	30 627	MXN	22.04.2036	37 000	MXN	37 000	MXN	22.04.2036	05.05.2026
36.	IF300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	5 522	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1 768	PLN	7 749	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
37.	IF32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-5 594	Erste Bank Polska S.A.	12 816	PLN	6 499	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
38.	IF330611 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-671	BNP PARIBAS	3 628	PLN	2 829	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
39.	IF33067 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Dług a	IRS	SZP	1 147	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 829	PLN	4 182	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
40.	IF26093 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-857	J.P. MORGAN AG	1 447	PLN	582	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
41.	IF270916 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Dług a	IRS	SZP	728	Erste Bank Polska S.A.	1 161	PLN	1 909	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
42.	IF27095 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-603	ING Bank Śląski S.A.	1 781	PLN	1 161	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
43.	IF27098 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-631	ING Bank Śląski S.A.	1 809	PLN	1 161	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
44.	IF26099 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Dług a	IRS	SZP	872	BNP PARIBAS	582	PLN	1 461	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
45.	IF270919 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Dług a	IRS	SZP	843	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 156	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 artosićowych (ORI)												
				SZP	Spraw ne zarządzanie portfelem (SZP)												
		Specyficzne instrumenty:		Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)												
				IRS	Interest Rate Swap												
				CIRS	Cross Currency Interest Swap												
				Future	Gieldowy kontrakt future												

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 2) Tabela N-6 (poz.: 1-60)				31.12.2025 --- 73 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 (wypadnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
										kwota		kwota			kwota		kwota				
										kwota		kwota			kwota		kwota				
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506807 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	395	SOCIETE GENERALE PARIS	64 178	CZK	11 603	PLN	15.01.2026	64 178	CZK	11 603	PLN	15.01.2026	64 178	CZK	11 603	PLN	15.01.2026
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506863 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	56	J.P. MORGAN AG	37 141	CZK	6 542	PLN	15.01.2026	37 141	CZK	6 542	PLN	15.01.2026	37 141	CZK	6 542	PLN	15.01.2026
3.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506982 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	9 295	CZK	1 636	PLN	15.01.2026	9 295	CZK	1 636	PLN	15.01.2026	9 295	CZK	1 636	PLN	15.01.2026
4.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507019 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	31	BNP PARIBAS	27 928	CZK	4 907	PLN	15.01.2026	27 928	CZK	4 907	PLN	15.01.2026	27 928	CZK	4 907	PLN	15.01.2026
5.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507177 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-72	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026
6.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507362 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	231	PLN	1 331	CZK	15.01.2026	231	PLN	1 331	CZK	15.01.2026	231	PLN	1 331	CZK	15.01.2026
7.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507506 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	4 941	PLN	28 273	CZK	15.01.2026	4 941	PLN	28 273	CZK	15.01.2026	4 941	PLN	28 273	CZK	15.01.2026
8.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507935 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	7	BNP PARIBAS	6 750	CZK	1 186	PLN	15.01.2026	6 750	CZK	1 186	PLN	15.01.2026	6 750	CZK	1 186	PLN	15.01.2026
9.	Forward Waluta CZK->PLN FW2508185 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	34	Santander Bank Polska S.A.	46 053	CZK	8 076	PLN	15.01.2026	46 053	CZK	8 076	PLN	15.01.2026	46 053	CZK	8 076	PLN	15.01.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507357 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	308	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	13 136	EUR	55 838	PLN	08.01.2026	13 136	EUR	55 838	PLN	08.01.2026	13 136	EUR	55 838	PLN	08.01.2026
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507503 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	159	EUR	677	PLN	08.01.2026	159	EUR	677	PLN	08.01.2026	159	EUR	677	PLN	08.01.2026
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507546 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-66	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	6 322	PLN	1 480	EUR	08.01.2026	6 322	PLN	1 480	EUR	08.01.2026	6 322	PLN	1 480	EUR	08.01.2026
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507932 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	40	BNP PARIBAS	1 659	EUR	7 052	PLN	08.01.2026	1 659	EUR	7 052	PLN	08.01.2026	1 659	EUR	7 052	PLN	08.01.2026
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508144 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	27	BNP PARIBAS	1 974	EUR	8 371	PLN	08.01.2026	1 974	EUR	8 371	PLN	08.01.2026	1 974	EUR	8 371	PLN	08.01.2026
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508219 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508259 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	22	BNP PARIBAS	1 860	EUR	7 884	PLN	08.01.2026	1 860	EUR	7 884	PLN	08.01.2026	1 860	EUR	7 884	PLN	08.01.2026
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508437 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	290	EUR	1 228	PLN	08.01.2026	290	EUR	1 228	PLN	08.01.2026	290	EUR	1 228	PLN	08.01.2026
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508476 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	26	EUR	110	PLN	08.01.2026	26	EUR	110	PLN	08.01.2026	26	EUR	110	PLN	08.01.2026
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508512 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	1	EUR	4	PLN	08.01.2026
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508692 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	16	EUR	67	PLN	08.01.2026	16	EUR	67	PLN	08.01.2026	16	EUR	67	PLN	08.01.2026
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508787 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026
22.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508653 05.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	147 192	HUF	1 597	PLN	05.01.2026	147 192	HUF	1 597	PLN	05.01.2026	147 192	HUF	1 597	PLN	05.01.2026
23.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508668 05.01.2026	Krótka	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	1 198	PLN	110 513	HUF	05.01.2026	1 198	PLN	110 513	HUF	05.01.2026	1 198	PLN	110 513	HUF	05.01.2026
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2508102 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	142	USD	521	PLN	13.01.2026	142	USD	521	PLN	13.01.2026	142	USD	521	PLN	13.01.2026
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2508520 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-93	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	11 438	PLN	3 150	USD	13.01.2026	11 438	PLN	3 150	USD	13.01.2026	11 438	PLN	3 150	USD	13.01.2026
26.	Forward Waluta PLN->USD FW2508791 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	154	PLN	43	USD	13.01.2026	154	PLN	43	USD	13.01.2026	154	PLN	43	USD	13.01.2026
27.	OC26055 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	537	Bank Polska Kasa Oplaki S.A.	2 020	EUR	9 145	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026
28.	OC260610 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	251	Santander Bank Polska S.A.	1 010	EUR	4 558	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026
29.	OC260612 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 512	Santander Bank Polska S.A.	5 052	EUR	23 051	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026
30.	OC27076 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	475	SOCIETE GENERALE PARIS	988	EUR	4 778	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027
31.	OC27115 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	460	Santander Bank Polska S.A.	988	EUR	4 793	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027
32.	OC27056 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	613	J.P. MORGAN AG	2 060	EUR	9 542	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027
33.	OC271122 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	104	BNP PARIBAS	521	EUR	2 382	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027
34.	OC28067 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	436	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 695	EUR	16 729	PLN	18.06.2028	3 500	EUR	15 197	PLN	18.06.2028	3 500	EUR	15 197	PLN	18.06.2028
35.	OC281015 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	686	BNP PARIBAS	1 101	USD	4 775	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028
36.	OC30029 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	3 518	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 281	USD	38 229	PLN	12.02.2030	8 100	USD	32 740	PLN	12.02.2030	8 100	USD	32 740	PLN	12.02.2030
37.	OC280924 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	334	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 946	CZK	13 067	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028
38.	OC280946 Fundusz w wykonanie płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Krótka	IRS	ORI	50	J.P. MORGAN AG	10 727	CZK	10 946	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028
39.	OC34065 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	IRS	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	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034
40.	OC340610 Fundusz w wykonanie płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Krótka	IRS	ORI	312	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	17 370	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034
41.	OC301213 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.050%	Długa	IRS	SZP	266	BNP PARIBAS	28 936	CZK	30 813	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030
42.	OC301216 Fundusz w wykonanie płatności zmienne w CZK 4.102%	Długa	IRS	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	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030
43.	OC28065 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	252	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	61	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028
44.	OC28068 Fundusz w wykonanie płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka																			

Strona 2 Tabela N-6 (poz.: 61-73)		31.12.2025 --- 73 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		
61.	IR27098 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	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
62.	IR26099 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Długa	IRS	SZP	215	BNP PARIBAS	1 228	PLN	1 461	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
63.	IR341212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Długa	IRS	SZP	-1 144	BNP PARIBAS	6 887	PLN	5 522	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
64.	IR34123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Długa	IRS	SZP	513	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 522	PLN	6 129	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024
65.	IR270919 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Długa	IRS	SZP	497	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 487	PLN	2 022	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
66.	IR280614 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.852% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 247	Santander Bank Polska S.A.	3 352	PLN	2 040	PLN	18.06.2028	23 000	PLN	23 000	PLN	18.06.2028	18.06.2025
67.	IR290333 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-172	J.P. MORGAN AG	3 935	PLN	3 720	PLN	18.03.2029	35 000	PLN	35 000	PLN	18.03.2029	24.11.2025
68.	IR290337 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-161	BNP PARIBAS	4 459	PLN	4 251	PLN	18.03.2029	40 000	PLN	40 000	PLN	18.03.2029	25.11.2025
69.	IR290346 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-116	BNP PARIBAS	3 339	PLN	3 188	PLN	18.03.2029	30 000	PLN	30 000	PLN	18.03.2029	25.11.2025
70.	IR301212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-136	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 828	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	04.12.2025
71.	IR30128 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-144	Santander Bank Polska S.A.	4 837	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	27.11.2025
72.	CB5025 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótką	IRS	ORI	-372	BNP PARIBAS	2 476	USD	2 370	USD	12.02.2035	6 100	USD	6 100	USD	12.02.2035	12.02.2025
73.	CM20414 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótką	IRS	ORI	15	Goldman Sachs Bank Europe SE	201	USD	212	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	06.08.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)													
		SZP		Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)													
Specyficzne instrumenty:		IRS		Interest Rate Swap													

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 6

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2026				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Erste Bank Polska S.A.	SBB	30 178	PLN	30 178	6	2.25%	DS0436	PL0000119087	30 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	50 040	PLN	50 040	6	3.73%	PS0731	PL0000118998	50 050
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	14 213	PLN	14 213	1	1.06%	PS0731	PL0000118998	14 099
4.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	49 605	PLN	49 605	6	3.70%	DS1034	PL0000116851	48 710
5.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	50 463	PLN	50 463	6	3.76%	DS1035	PL0000118188	50 000
6.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	40 663	PLN	40 663	1	3.03%	PS0131	PL0000118519	40 000

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

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2025				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	14 950	PLN	14 950	7	1.24%	DS1035	PL0000118188	15 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	65 013	PLN	65 013	8	5.39%	PS0730	PL0000117990	63 640
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 566	PLN	50 566	7	4.20%	DS1034	PL0000116851	50 550
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	49 591	PLN	49 591	7	4.11%	DS1035	PL0000118188	50 000
5.	Alor Bank S.A.	SBB	1 924	PLN	1 924	2	0.16%	PS0131	PL0000118519	1 852
5. - pozycji. PODSUMOWANIE					182 044		15.10%			

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 Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

1. Na datę bilansową część aktywów, w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty i część pasywów Subfunduszu była denominowana w walutach obcych – zgodnie z poniższym zestawieniem walutowej struktury pozycji bilansu:

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		1 341 641		1 205 276
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 299		11 747
CZK	0	0	1	0
EUR	867	3 724	1 150	4 861
HUF	1	0	0	0
MXN	48	11	0	0
PLN	7 368	7 368	5 979	5 979
RON	1	1	0	0
USD	316	1 194	252	907
ZAR	2	1	2	0
2. Należności		1 576		28
EUR	0	1	1	5
PLN	1 435	1 435	23	23
USD	37	140	0	0
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 192 316		1 037 679
CZK	0	0	103 186	18 016
EUR	44 939	193 069	32 224	136 190
PLN	961 494	961 494	850 962	850 962
RON	0	0	13 969	11 581
USD	10 011	37 753	5 812	20 930
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		135 450		155 822
BRL	363	265	0	0
CZK	0	0	10 469	1 828
EUR	-7 522	-32 317	-13 590	-57 441
HUF	3 620	44	16 800	184
MXN	498	107	0	0
PLN	201 804	201 804	243 153	243 153
USD	-9 137	-34 453	-8 858	-31 902
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		273 467		221 688
CZK	0	0	1 229	214
EUR	13 948	59 922	4 082	17 251
HUF	0	0	38 569	423
PLN	213 328	213 328	203 335	203 335
USD	57	217	129	465

	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.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2298	0,2168
8.	real (Brazylia)	1 BRL	0,7289	0,6575

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2026			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	5 871	994	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	5 178
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. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEROJU 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 w wartościowe	0	0	3 796	2 828	0	0	860	5 406
Instrumenty pochodne	0	4 177	0	0	0	3 800	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	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	3 391	2 019	8 592	29 156	5 164	10 080
Instrumenty pochodne	47	0	-601	0	-1 011	0
Dłużne papiery w wartościowe	3 344	2 019	9 193	29 156	6 175	10 080
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	8 366	-6 363	6 326	7 443	1 193	8 960
Instrumenty pochodne	8 355	-6 171	6 704	5 242	1 030	7 727
Dłużne papiery w wartościowe	11	-192	-378	2 201	163	1 233
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	11 757	-4 344	14 918	36 599	6 357	19 040

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

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

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem (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*).

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.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	1.20%	1.08.2022	--	.
B	stałe	1.60%	1.11.2021	--	.
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%	1.02.2021	22.01.2026	.
J	stałe	0.50%	23.01.2026	--	.
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	.
L	stałe	0.30%	1.06.2023	--	.
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	.
A	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
B	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
E	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
F	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
I	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
J	zmiennie	0.00%	1.01.2025	--	ALFA .
K	zmiennie	20.00%	1.01.2025	--	ALFA .
L	zmiennie	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
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	6 841	12 680
w tym (tys. zł)		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	5 913	9 466
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	928	3 214

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

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

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	ABEFJKLP	A, I, L

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy wynagrodzenia zmiennego),
- rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz / subfundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 [Koszty],

- (iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,
- (iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),
- (v) progiem minimalnym wartości inwestycji,
- (vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

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

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

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 068 174	983 588	667 551	568 310
Wartość JU kat. A	[zł]	16.89	16.51	15.02	14.33
Wartość JU kat. E	[zł]	16.89	16.51	15.02	14.33
Wartość JU kat. I	[zł]	17.33	16.94	15.42	14.71
Wartość JU kat. J	[zł]	100.14	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. L	[zł]	149.85	145.63	130.81	123.68
Wartość JU kat. P	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, 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	1 192 316	111.6%	86 946	8.1%	48 504	4.5%	1 327 766	124.3%
Dłużne papiery wartościowe	1 192 316	111.6%	72 703	6.8%	48 504	4.5%	1 313 523	123.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	286 770	26.9%	-	-	-	-	286 770	26.9%
Instrumenty pochodne	-	-	14 243	1.3%	-	-	14 243	1.3%
Zobowiązania	-	-	-10 436	-1.0%	-	-	-10 436	-1.0%
Instrumenty pochodne	-	-	-10 436	-1.0%	-	-	-10 436	-1.0%

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	1 037 679	105.5%	117 258	11.9%	38 564	3.9%	1 193 501	121.3%
Dłużne papiery wartościowe	1 037 679	105.5%	91 909	9.3%	38 564	3.9%	1 168 152	118.8%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	217 096	22.1%	-	-	-	-	217 096	22.1%
Instrumenty pochodne	-	-	25 349	2.6%	-	-	25 349	2.6%
Zobowiązania	-	-	-15 371	-1.6%	-	-	-15 371	-1.6%
Instrumenty pochodne	-	-	-15 371	-1.6%	-	-	-15 371	-1.6%

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:

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

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

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

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II						
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
1.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	1 017	II	1 083	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
2.	Kruk S.A. N00012903444	10.05.2028	7 751	II	7 661	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
3.	Manipol Development S.A. Seria P2024A PLMRVDV00086	7.05.2028	957	II	968	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
4.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	10.03.2028	10 033	II	10 026	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
5.	Victoria Dom S.A. Seria P2024D PLVCTDM00256	18.06.2029	269	II	667	I -> II Brak danych obserwacji
6.	Dekpol S.A. Seria O PLDEKPL00180	25.02.2030	-	II	1 131	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
7.	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163600060	4.04.2033	-	II	2 870	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
8.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218 PLO276700559	1.07.2041	435	II	414	I -> II Brak danych obserwacji
9.	Ronson Development SE Seria Z PLRNSER00250	12.12.2029	1 372	II	2 079	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
10.	Unibep S.A. Seria J PLUNBEP00114	19.03.2029	-	II	3 245	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I						
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	1 104	I	1 017	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II						
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	4 540	II	4 832	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	1 516	II	1 515	II -> II Brak danych obserwacji
0.	WZD930 PLO000118170	25.09.2030	-	II	29 443	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

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 zrealizow any + niezrealizow any)
1	Dłużne	48 504	38 564	-86	0	0	10 026	-86

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 godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	38 564	51 255	-236	-78	-13 892	1 515	-314

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 (*kovenantach* 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%	-729	-0.05%	750	0.06%

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%	-737	-0.06%	760	0.06%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Ponadto:

- Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- 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 2	21.01.2026	L	pln	146.81	146.83	-0.01%	-0.02

Analogiczny błąd (z koniecznością korekty) wystąpił w Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 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): 9.81 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 Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Towarzystwo nie identyfikuje niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego ani nie są znane okoliczności lub czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności ani nie są podejmowane działania mające wyeliminować niepewność w tym zakresie. Czynniki ryzyka wskazane są szczegółowo w Nocie 5 a Towarzystwo uznaje, że nie ma obecnie wśród tych czynników ryzyka elementów mogących mieć istotny wpływ na kontynuację działalności, czy koniecznych działań eliminujących niepewność w tym przedmiocie.

G 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.

H Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Na datę bilansową w portfelu lokat nie ma instrumentów, dla których występuje odpis aktualizujący wartość instrumentu.

I 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).

J Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

K Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu UCITS², w rozumieniu przepisów UE.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 4 lipca 2012 roku.

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

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

² **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*.

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.

Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Subfundusz może (zgodnie z pkt VII.42 (c) i VII.45 (c) *Statutu*) zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przekroczeniu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu kwoty 250 000 000 zł, a wznowienie wówczas nastąpiłoby, gdy Aktywa Netto Subfunduszu wynosić będą mniej niż 170 000 000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* 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.

