



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROczne SPRAWOZDanie JEDnostkowe*
PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA 2
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2025

* 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 2023, poz. 120*, ze zm.) przedstawia roczne 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 31 grudnia 2025 o wartości 1 178 130 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 983 588 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 76 946 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

Zgodnie z przepisami (*Ustawa o rachunkowości* oraz *Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych [Dz.U. nr 249, poz. 1859, ze zm.]*), Zarząd Pekao TFI S.A. zapewnił sporządzenie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu za okres 12 miesięcy / roczny (od 1 stycznia 2025) kończący się 31 grudnia 2025, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

- Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu
 - Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
 - Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
 - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
 - Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
 - Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
 - Wartości szacunkowe
 - Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
 - Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
- Nota 2 Należności Subfunduszu
- Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu
- Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Nota 5 Ryzyka
- Nota 6 Instrumenty pochodne
- Nota 7 Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
- Nota 8 Kredyty i pożyczki
- Nota 9 Waluty i różnice kursowe
- Nota 10 Dochody i ich dystrybucja
- Nota 11 Koszty Subfunduszu
- Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

- A Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
- B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
- C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
 - Poziomy wartości godziwej
 - Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
 - Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
- D Dokonane korekty błędów podstawowych
- E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu
- F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- H Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- J Inne informacje
 - Nazwa Subfunduszu, zarządzający
 - Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
 - Inne niż powyżej wykazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian
 - Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
 - Wstrzymanie przyjmowania wpłat na Jednostki Uczestnictwa

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	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	1 123 177	1 168 152	96,90%	786 095	795 846	95,59%
Instrumenty pochodne	0	9 978	0,80%	0	4 736	0,58%
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:	1 123 177	1 178 130	97,70%	786 095	800 582	96,17%

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>									5 980	6 196	0.51%
<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>									5 980	6 196	0.51%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									970	1 123	0.09%
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	1 123	0.09%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									5 010	5 073	0.42%
2. Gmina Miłicz Seria G19 PLO276400077	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłicz	Polska	20.11.2026	5.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 517	2 523	0.21%
3. Anwim S.A. Seria C PLO336600030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	8.93 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 012	0.08%
4. Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	8.69 (Zmienny kupon)	100.	15000	1 493	1 538	0.13%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 117 197	1 161 956	96.39%
<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>									1 117 197	1 161 956	96.39%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									986 959	1 031 724	85.59%
5. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	78000	79 469	84 878	7.04%
6. DS0727 PL0000103427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	226	178	225	0.02%
7. 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	647	0.05%
8. 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	972	0.08%
9. 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	692	0.06%
10. Tauron Polska Energia S.A. XS1577962013	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	06.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 619	4 225	0.35%
11. Republika Rumunii XS233630894	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	4700	15 620	16 452	1.36%
12. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 942	7 929	0.66%
13. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	76000	59 086	64 918	5.39%
14. PS0627 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	799	0.07%
15. 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	15 388	1.28%
16. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	22700	23 378	24 532	2.04%
17. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	500	518	559	0.05%
18. Bank Gospodarstwa Krajowego XS262507571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	900	3 725	3 364	0.28%
19. Bank Millennium S.A. Seria EIMN XS2694974046	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 608	4 551	0.38%
20. 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	4 497	0.37%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711517785	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	3 853	0.32%
22. 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	2 176	0.18%
23. 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	6 795	0.56%
24. 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	6 628	0.55%
25. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS284280488	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	4 473	0.37%
26. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	60000	57 767	62 297	5.17%
27. DS1034 PL0000116961	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	111000	105 642	111 619	9.26%
28. POLGB 2 082536 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 075.37	33500	30 720	33 035	2.74%

29.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS261607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Staly kupon)	1 000.	600	2 397	2 333	0.19%
30.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Staly kupon)	1 000.	1300	5 522	5 669	0.47%
31.	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Seria EMTN XS2890453865	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Staly kupon)	1 000.	750	3 197	3 230	0.27%
32.	Skarb Panstwa (Polska) XS2922764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 280	4 157	0.34%
33.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Staly kupon)	1 000.	67000	65 348	71 689	5.95%
34.	POLGB 134 082931 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Staly kupon)	1 047.08	30000	29 604	30 379	2.52%
35.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS302594573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Staly kupon)	1 000.	1500	6 180	6 655	0.55%
36.	CEZ A.S. Seria EMTN XS304082038	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Staly kupon)	1 000.	970	4 161	4 242	0.35%
37.	Skarb Panstwa (Polska) US637524AH50	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	12.02.2035	5.38 (Staly kupon)	1 000.	2000	8 063	7 624	0.63%
38.	PS0730 PL0000117390	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Staly kupon)	1 000.	80000	78 848	81 696	6.78%
39.	Republika Rumuni XS3021378032	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2032	5.88 (Staly kupon)	1 000.	2500	10 424	11 492	0.95%
40.	WZ930 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	25.09.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	30000	29 072	29 443	2.44%
41.	DS105 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Staly kupon)	1 000.	176500	171 218	175 967	14.60%
42.	Republika Rumuni XS3021378388	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2039	6.75 (Staly kupon)	1 000.	700	3 028	3 236	0.27%
43.	Republika Czeska CZ001007355	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	03.06.2036	3.60 (Staly kupon)	10 000.	11000	17 623	18 016	1.49%
44.	Republika Rumuni ROPCSLZUB002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.07.2033	7.50 (Staly kupon)	5 000.	2600	10 891	11 581	0.96%
45.	Magyar Fejlesztési Bank Zrt/forint Működő Bank XS2630760756	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zrt/forint Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 153	3 756	0.31%
46.	mBank S.A. XS2044863729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	2	847	848	0.07%
47.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Zmienny kupon)	100 000.	20	8 494	8 476	0.70%
48.	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Seria EMTN XS322735422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	7 167	7 173	0.60%
49.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Panstwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Staly kupon)	1 000.	68000	67 374	70 660	5.86%
50.	Republika Rumuni XS243485806	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.02.2034	3.75 (Staly kupon)	1 000.	2000	7 603	7 898	0.66%
	Aktywny rynek regulowany									4 875	4 832	0.40%
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Staly kupon)	1 000.	5000	4 875	4 832	0.40%
	Nierotowane na aktywnym rynku									125 363	125 400	10.40%
52.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.31 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 187	0.60%
53.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	5.74 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 612	0.63%
54.	Gmina Myslibórz Seria A19 PLO268800013	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myslibórz	Polska	20.11.2034	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1980	2 004	2 006	0.17%
55.	Gmina Opoczno Seria B19 PLO276600023	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	22.11.2027	5.54 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 009	0.08%
56.	Gmina Wisla Seria A19 PLO268800010	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisla	Polska	22.11.2027	5.44 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 009	0.08%
57.	Gmina Wisla Seria C19 PLO268800036	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisla	Polska	20.11.2029	5.44 (Zmienny kupon)	1 000.	300	302	303	0.03%
58.	Gmina Wotomin Seria G2019 PLO257800089	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wotomin	Polska	21.11.2033	5.77 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 015	0.08%
59.	Gmina Wotomin Seria Q2019 PLO257800105	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wotomin	Polska	20.11.2034	5.77 (Zmienny kupon)	10 000.	50	507	508	0.04%
60.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Staly kupon)	1 000.	300	1 552	1 017	0.08%
61.	Miasto Slupsk Seria T	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Slupsk	Polska	30.10.2028	6.32 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 068	2 047	0.17%
62.	Gmina Kobylnica Seria B17	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2030	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 009	0.08%
63.	Gmina Kobylnica Seria D17	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	6.65 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	511	0.04%
64.	Gmina Mlakowo Seria A20 PLO306300016	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mlakowo	Polska	20.11.2031	6.71 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.02%
65.	Gmina Mlakowo Seria E20 PLO306300057	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mlakowo	Polska	20.11.2035	6.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 014	1 015	0.08%
66.	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Seria OP0208 PLPKO0000107	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	Polska	06.03.2028	6.16 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 001	1 038	0.09%
67.	Miasto Poznan Seria E2020 PLO318600056	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznan	Polska	26.11.2027	5.18 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 034	0.42%
68.	Gmina Trzebnica Seria C20 PLO253600053	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	22.11.2032	5.57 (Zmienny kupon)	875.	1000	879	883	0.07%
69.	Gmina Uniejow Seria A20 PLO339000013	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejow	Polska	22.11.2027	6.17 (Zmienny kupon)	400.	850	343	343	0.03%

70.	Powiat Lubirski Seria BB20 PLO302300069	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	5.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1600	1 622	1 624	0.13%
71.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	5.02 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 014	0.42%
72.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	5.04 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 002	2 001	0.17%
73.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	4.98 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	502	0.04%
74.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A 011 PLO276700054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 950.84	858	8 538	9 329	0.77%
75.	Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	22.12.2031	5.14 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.04%
76.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	150	14 915	13 675	1.13%
77.	Powiat Płocki Seria X	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	28.11.2029	5.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 007	0.08%
78.	Gmina Wikoła Seria A20 PLO337300019	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wikoła	Polska	29.12.2033	6.89 (Zmienny kupon)	1 000.	500	503	521	0.04%
79.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	18.12.2030	5.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 008	3 010	0.25%
80.	Powiat Średzki Seria A PLO365500019	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Średzki	Polska	22.11.2032	5.17 (Zmienny kupon)	690.	2000	1 387	1 393	0.12%
81.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.56 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 030	2 058	0.17%
82.	Kruk S.A. NO010203444	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.50 (Zmienny kupon)	100 000.	17	7 762	7 751	0.64%
83.	Echo Investment S.A. Seria 3/2023 PLO170000395	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	300	1 339	1 316	0.11%
84.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	9.55 (Zmienny kupon)	800.	1000	800	808	0.07%
85.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	8.54 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.04%
86.	Maripol Development S.A. Seria P2204A PLUMR/DV/00186	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	941	941	957	0.08%
87.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF/00025	Nierobowane 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%
88.	Matrix Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matrix Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.04%
89.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	9.08 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 515	0.13%
90.	Dekpol S.A. Seria N PLDEKPL/01172	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	8.12 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	306	0.03%
91.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE/005227	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	6	3 008	3 138	0.26%
92.	Santander Bank Polska S.A. Seria 2/2024 PLBZ20000358	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	5.98 (Zmienny kupon)	500 000.	14	7 000	7 186	0.60%
93.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP Paribas Issuance B.V.	Holandia	10.03.2028	4.87 (Zmienny kupon)	200 000.	50	10 000	10 033	0.83%
94.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Seria M PLARCHE/00070	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	510	0.04%
95.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria C PLOKMC/00023	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7.77 (Zmienny kupon)	1 000.	212	212	212	0.02%
96.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218 PLO276700059	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 952.52	40	398	435	0.04%
97.	Maripol Development S.A. Seria AG PLUMR/DV/00102	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Maripol Development S.A.	Polska	10.07.2029	8.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 040	0.09%
98.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria B PLO251500016	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	7.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1861	1 861	1 900	0.16%
99.	Victoria Dom S.A. Seria P204D PLVCTDM/00256	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	18.06.2029	8.71 (Zmienny kupon)	1 000.	260	260	269	0.02%
100.	Victoria Dom S.A. Seria P204D2 PLVCTDM/00264	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	18.06.2029	8.69 (Zmienny kupon)	1 000.	389	389	398	0.03%
101.	Atal S.A. Seria BD PLATAL/000251	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	13.10.2028	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 061	0.34%
102.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	8.00 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 511	0.13%
103.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7.97 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 515	0.13%
104.	Rorson Development SE Seria Z PLRNSER/00250	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Rorson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1367	1 367	1 372	0.11%
105.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A PLO456900017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	776	776	777	0.06%
106.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 3/2025 PLNVDJ/00028	Nierobowane 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	2 503	0.21%
Suma:									1 123 177	1 168 152	96.90%	



INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	9 978	0,80%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	9 978	0,80%
1. CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	537	0,04%
2. CC260610 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	251	0,02%
3. CC260612 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 512	0,13%
4. 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	613	0,05%
5. 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	475	0,04%
6. 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	104	0,01%
7. CC27115 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0,580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0,580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	460	0,04%
8. 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	436	0,04%
9. 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	686	0,06%
10. 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	3 518	0,29%
11. C126129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5,760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 5,760%	1	0	-228	-0,02%
12. C128065 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	252	0,02%
13. C128068 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	252	0,02%
14. C1280920 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7,180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7,180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-178	-0,01%
15. C1280923 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7,130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7,130%	1	0	170	0,01%
16. C1280924 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4,300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4,300%	1	0	334	0,03%
17. C1280946 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3,530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	50	0,00%
18. C1301213 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4,050%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4,050%	1	0	266	0,02%
19. C1301216 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4,102%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4,102%	1	0	328	0,03%
20. C1320311 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-80	-0,01%
21. C1340610 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3,750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,750% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	312	0,03%
22. C134065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4,065%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4,065%	1	0	-138	-0,01%
23. C135025 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4,001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4,001% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-372	-0,03%
24. C1420414 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3,975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3,975% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	15	0,00%
25. Forward Waluta CZK->PLN FW2506807 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	CZK->PLN	1	0	395	0,03%
26. Forward Waluta CZK->PLN FW2506863 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	CZK->PLN	1	0	56	0,00%
27. Forward Waluta CZK->PLN FW2506982 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	14	0,00%
28. Forward Waluta CZK->PLN FW2507019 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	31	0,00%
29. Forward Waluta CZK->PLN FW2507935 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	7	0,00%
30. Forward Waluta CZK->PLN FW2508185 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	34	0,00%
31. Forward Waluta EUR->PLN FW2507357 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	308	0,03%
32. Forward Waluta EUR->PLN FW2507503 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	6	0,00%
33. Forward Waluta EUR->PLN FW2507932 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	40	0,00%
34. Forward Waluta EUR->PLN FW2508144 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	27	0,00%

35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508219 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508259 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	22	0.00%
37.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508437 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
38.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508476 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
39.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508512 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
40.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508692 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
41.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508787 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
42.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508653 05.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	HUF->PLN	1	0	-17	0.00%
43.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507177 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-72	-0.01%
44.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507362 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	1	0.00%
45.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507506 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-4	0.00%
46.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507546 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-66	-0.01%
47.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508688 05.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->HUF	1	0	14	0.00%
48.	Forward Waluta PLN->USD FW2508520 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-83	-0.01%
49.	Forward Waluta PLN->USD FW2508791 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
50.	Forward Waluta USD->PLN FW2508102 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	10	0.00%
51.	IR26093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-201	-0.02%
52.	IR26099 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.871%	1	0	215	0.02%
53.	IR270916 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.760%	1	0	379	0.03%
54.	IR270919 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.070%	1	0	497	0.04%
55.	IR27095 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-256	-0.02%
56.	IR27098 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-283	-0.02%
57.	IR280614 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.852% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.852% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 247	-0.10%
58.	IR28063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 762	-0.15%
59.	IR28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.405%	1	0	1 744	0.14%
60.	IR280333 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.745% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-172	-0.01%
61.	IR290337 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.713% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-161	-0.01%
62.	IR290346 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.707% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-116	-0.01%
63.	IR300618 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	5 569	0.46%
64.	IR301212 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.863% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-136	-0.01%
65.	IR30128 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.870% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-144	-0.01%
66.	IR31111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 2.785%	1	0	-1 131	-0.09%
67.	IR31121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 2.745%	1	0	-1 147	-0.10%
68.	IR32083 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 6.100%	1	0	3 300	0.27%
69.	IR32102 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-5 178	-0.43%
70.	IR330611 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 045	-0.09%
71.	IR33067 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.976%	1	0	1 593	0.13%
72.	IR341212 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.101% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 144	-0.09%
73.	IR34123 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.540%	1	0	513	0.04%
	Suma:								9 978	0.80%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		15 500	50 493	49 848	4.13%
Dłużne papiery wartościowe		15 500	50 493	49 848	4.13%
Suma:		15 500	50 493	49 848	4.13%

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	7 382	0.61%
2. The Goldman Sachs	15 470	1.28%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25 068	2.06%
4. Grupa Banco Santander	1 491	0.13%
Suma:	49 411	4.08%

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	1 012	0.08%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 832	0.40%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	4 060	0.34%
4. Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	1 511	0.13%
5. CC26055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	537	0.04%
6. DS0432 PL0000113783	3 417	0.28%
7. DS1034 PL0000116851	2 011	0.17%
8. DS1035 PL0000118188	21 933	1.82%
9. Forward Waluta CZK->PLN FW2506982 15.01.2026	14	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2507357 08.01.2026	308	0.03%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2507503 08.01.2026	6	0.00%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2508219 08.01.2026	0	0.00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2508476 08.01.2026	0	0.00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2508512 08.01.2026	0	0.00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2508692 08.01.2026	0	0.00%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2508787 08.01.2026	0	0.00%
17. Forward Waluta HUF->PLN FW2508653 05.01.2026	-17	0.00%
18. Forward Waluta PLN->CZK FW2507177 15.01.2026	-72	-0.01%
19. Forward Waluta PLN->CZK FW2507362 15.01.2026	1	0.00%
20. Forward Waluta PLN->CZK FW2507506 15.01.2026	-4	0.00%
21. Forward Waluta PLN->EUR FW2507546 08.01.2026	-66	-0.01%
22. Forward Waluta PLN->HUF FW2508668 05.01.2026	14	0.00%
23. Forward Waluta PLN->USD FW2508520 13.01.2026	-93	-0.01%
24. Forward Waluta PLN->USD FW2508791 13.01.2026	0	0.00%
25. Forward Waluta USD->PLN FW2508102 13.01.2026	10	0.00%
26. Gmina Kobylnica Seria B17	1 009	0.08%
27. Gmina Kobylnica Seria D17	511	0.04%
28. Gmina Miejska Zgorzelec Seria A20 PLO266600025	3 010	0.25%
29. Gmina Nowy Staw Seria A20 PLO339300017	501	0.04%
30. Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	521	0.04%
31. IR270919 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	497	0.04%
32. Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 515	0.13%
33. Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	501	0.04%
34. Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 034	0.42%
35. Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 014	0.42%
36. Miasto Słupsk Seria T	2 047	0.17%
37. Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	2 001	0.17%
38. Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	502	0.04%
39. Orlen S.A. Seria D PLO037100016	13 675	1.13%
40. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328 PLPKO0000107	1 038	0.09%
41. PS0729 PL0000116760	5 191	0.43%
42. PS0730 PL0000117990	40 848	3.39%
43. WS0429 PL0000105391	10 882	0.90%
Suma:	133 711	11.08%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	1 205 276	832 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 747	14 991
2. Należności	28	44
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 037 679	657 157
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	155 822	160 434
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	221 688	165 075
III. Aktywa netto (I - II)	983 588	667 551
IV. Kapitał funduszu	758 734	519 643
1. Kapitał wpłacony	3 791 883	3 364 267
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 033 149	-2 844 624
V. Dochody zatrzymane	192 080	151 733
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	165 632	140 203
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 448	11 530
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	32 774	-3 825
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	983 588	667 551
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	56 564 098.434	41 558 957.179
A	50 121 136.254	36 508 306.351
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	6 076 441.567	4 693 894.967
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	366 520.613	356 755.861
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
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

*) 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]

	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	47 220	38 269
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	47 183	38 102
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	132
Pozostałe	37	35
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	21 791	12 856
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 680	6 910
- stała część wynagrodzenia	9 466	6 910
- zmienna część wynagrodzenia	3 214	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	372	300
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	281	260
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	4
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	8 083	5 345
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	337	0
Pozostałe	35	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	21 791	12 856
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 429	25 413
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51 517	1 610
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 918	19 403
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36 599	-17 793
- z tytułu różnic kursowych	1 349	5 907
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	76 946	27 023
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1.49	0.69
B	0.00	0.00
E	1.49	0.69
F	0.00	0.00
I	1.52	0.71
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	14.82	7.13
P	0.00	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	667 551	568 310
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	76 946	27 023
a) przychody z lokat netto	25 429	25 413
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 918	19 403
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36 599	-17 793
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	76 946	27 023
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)	239 091	72 218
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	427 616	186 802
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-188 525	-114 584
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	316 037	99 241
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	983 588	667 551
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	838 826	596 280
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 630 043.207	7 257 287.172
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 017 213.304	5 621 054.146
Saldo zmian	13 612 829.903	1 636 233.026
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 414 633.454	1 372 227.664
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 032 086.854	510 834.721
Saldo zmian	1 382 546.600	861 392.943
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	448 008.208	459 844.238
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	438 243.456	200 757.789
Saldo zmian	9 764.752	259 086.449
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	243 904 790.442	223 274 747.235
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	193 783 654.188	186 766 440.884
Saldo zmian	50 121 136.254	36 508 306.351
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 890 558.197	48 475 924.743
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 814 116.630	43 782 029.776
Saldo zmian	6 076 441.567	4 693 894.967
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 072 549.317	624 541.109
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	706 028.704	267 785.248
Saldo zmian	366 520.613	356 755.861
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	50 121 136.254	36 508 306.351
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 076 441.567	4 693 894.967
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	366 520.613	356 755.861

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		15.02		14.33
B		100.00		100.00
E		15.02		14.33
F		100.00		100.00
I		15.42		14.71
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		130.81		123.68
P		100.00		100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego 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
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		9.92%		4.82%
B		0.00%		0.00%
E		9.92%		4.82%
F		0.00%		0.00%
I		9.86%		4.83%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		11.33%		5.76%
P		0.00%		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.95	14.01.2025	14.15	16.04.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	14.95	14.01.2025	14.15	16.04.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	15.34	14.01.2025	14.52	16.04.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	130.24	14.01.2025	122.41	16.04.2024
P	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	16.51	29.12.2025	15.18	27.09.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	16.51	29.12.2025	15.18	27.09.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	16.94	29.12.2025	15.58	27.09.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	145.63	29.12.2025	131.89	27.09.2024
P	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	16.50	30.12.2025	15.02	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	16.50	30.12.2025	15.02	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	16.94	30.12.2025	15.41	30.12.2024
J	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
K	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
L	145.59	30.12.2025	130.78	30.12.2024
P	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2.60%		2.16%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.51%		1.16%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.04%		0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.03%		0.04%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023, poz. 120, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów. Ma to daleki wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentach 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 wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z po-



wstaniem 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 prezentacji środków pieniężnych są uwzględniane przekazane – tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktów – depozyty zabezpieczające (w pln oraz w euro). W takim przypadku nie są to pieniądze dostępne do wykorzystania.

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, dla którego wynikają zobowiązania.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.

W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).

- 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.

- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy 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.
- 10) 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 umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.

- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłoszanego 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.
- 16) 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 BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w szczególnych 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. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na klasyfikację rynku, jako aktywny, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa po-

boru. 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 w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według
- rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłoszonym 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, ogłoszanego 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

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

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



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 zależności będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej:

modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.

- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.



- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo 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 funduszWycena 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 główne dane nie są obserwowalne.

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów¹, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- Wartość Aktywów Netto², stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa³ (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa
- wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa⁴.

¹ 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	31.12.2025	31.12.2024
Należności	28	44
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	19	43
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	9	1
w tym:		
Należności inne	9	0
Należności pokrywane przez TFI	0	1

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania	221 688	165 075
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	182 044	132 896
Z tytułu instrumentów pochodnych	15 371	17 009
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa a albo certyfikaty inwestycyjne	1 535	494
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa a albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	101	27
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych 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	22 637	14 649
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	18 550	13 924
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	3 950	644

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w aluty		11 747		14 991
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		5 400		6 440
PLN	5 400	5 400	6 440	6 440
Santander Biuro Maklerskie		3 096		3 812
EUR	520	2 196	428	1 829
USD	250	900	484	1 983
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		588		722
CZK	1	0	1	0
EUR	0	2	1	3
HUF	0	0	1	0
PLN	579	579	582	582
RON	0	0	0	0
USD	2	7	33	137
ZAR	2	0	2	0
BNP PARIBAS		2 663		1 624
EUR	630	2 663	380	1 624
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		2 393
EUR	0	0	560	2 393
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	31.12.2025		31.12.2024	
	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		-18 937		-7 846
CZK	173	30	93	16
EUR	-2 655	-11 263	-3 302	-14 214
HUF	53	1	336	4
PLN	-8 901	-8 901	4 196	4 196
RON	36	30	0	0
USD	305	1 164	520	2 069
ZAR	3	2	109	83

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 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	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	7 969	tys. zł	1.0%
	dłużne papiery wartościowe	132 140	tys. zł	15.9%
	należności – w walutach	6	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	15 938	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-2.2%
		-7 481	tys. EUR	
		3 375	tys. USD	
		3 655	tys. CZK	
		-104 197	tys. HUF	
		1 780	tys. ZAR	

Ryzyko kredytowe	31.12.2025		31.12.2024	
	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	130 473	10.82%	138 689	16.65%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	1 037 679	86.08%	657 157	78.94%

Ryzyko stopy procentowej	31.12.2025		31.12.2024	
	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	19 146	1.58%	29 251	3.52%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	991 739	82.27%	627 653	75.40%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	111 327	9.24%	109 438	13.13%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	45 940	3.81%	29 504	3.54%

Ryzyko modelu	31.12.2025		31.12.2024	
	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	91 909	7.63%	87 434	10.50%
Obligacje SP	0	0.00%	12 870	1.55%
Korporacyjne PW	82 145	6.82%	62 593	7.51%
Samorząd terytorialny	9 764	0.81%	11 971	1.44%
Instrumenty pochodne	9 978	0.80%	4 736	0.59%
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	38 564	3.19%	51 255	6.15%
Korporacyjne PW	1 515	0.13%	11 470	1.38%
Samorząd terytorialny	37 049	3.06%	39 785	4.77%

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 zmniejszenia 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) ani lokaty bankowe:

	31.12.2025	31.12.2024
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
<i>Nienotowane</i>	0.00%	1.55%
<i>Notowane</i>	4.13%	4.35%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
<i>Notowane</i>	71.18%	67.70%

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

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

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

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

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

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 (31.12.2025) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Futures)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z wprowadzaniem zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - planowane zastąpienie WIBOR przez WIRON). W Nocie 6 kontrakty na takie nowe stopy są oznaczone - dla wyróżnienia - 'OIS' (overnight index swap).

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.

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 instrumentie - 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 w Frankfurtu (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 2) Tabela N6 (poz.: 1-60)				31.12.2025 -- 73 pozycji --														
Lp.	NOTA-6-INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zjawy pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą 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 (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	Forward Waluta CZK-PLN FV2506807 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	395	SOCIETE GENERALE PARIS	64 178	CZK	11 603	PLN	15.01.2026	64 178	CZK	11 603	PLN	15.01.2026	15.01.2026	
2.	Forward Waluta CZK-PLN FV2506863 15.01.2026	Krótko	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	15.01.2026	
3.	Forward Waluta CZK-PLN FV2506892 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 295	CZK	1 636	PLN	15.01.2026	9 295	CZK	1 636	PLN	15.01.2026	15.01.2026	
4.	Forward Waluta CZK-PLN FV2507019 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	31	BNP PARIBAS	27 928	CZK	4 907	PLN	15.01.2026	27 928	CZK	4 907	PLN	15.01.2026	15.01.2026	
5.	Forward Waluta PLN-CZK FV2507177 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	15.01.2026	
6.	Forward Waluta PLN-CZK FV2507362 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	231	PLN	1 331	CZK	15.01.2026	231	PLN	1 331	CZK	15.01.2026	15.01.2026	
7.	Forward Waluta PLN-CZK FV2507506 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 941	PLN	28 273	CZK	15.01.2026	4 941	PLN	28 273	CZK	15.01.2026	15.01.2026	
8.	Forward Waluta CZK-PLN FV2507935 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	7	BNP PARIBAS	6 750	CZK	1 186	PLN	15.01.2026	6 750	CZK	1 186	PLN	15.01.2026	15.01.2026	
9.	Forward Waluta CZK-PLN FV2508185 15.01.2026	Krótko	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	15.01.2026	
10.	Forward Waluta EUR-PLN FV2507357 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	308	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 136	EUR	55 838	PLN	08.01.2026	13 136	EUR	55 838	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
11.	Forward Waluta EUR-PLN FV2507503 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	159	EUR	677	PLN	08.01.2026	159	EUR	677	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
12.	Forward Waluta PLN-EUR FV2507546 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-66	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 322	PLN	1 480	EUR	08.01.2026	6 322	PLN	1 480	EUR	08.01.2026	08.01.2026	
13.	Forward Waluta EUR-PLN FV2507932 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	40	BNP PARIBAS	1 659	EUR	7 052	PLN	08.01.2026	1 659	EUR	7 052	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
14.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508144 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	27	BNP PARIBAS	1 974	EUR	8 371	PLN	08.01.2026	1 974	EUR	8 371	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
15.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508219 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
16.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508259 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	22	BNP PARIBAS	1 860	EUR	7 884	PLN	08.01.2026	1 860	EUR	7 884	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
17.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508437 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	3	SOCIETE GENERALE PARIS	290	EUR	1 228	PLN	08.01.2026	290	EUR	1 228	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
18.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508476 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	26	EUR	110	PLN	08.01.2026	26	EUR	110	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
19.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508512 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
20.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508692 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16	EUR	67	PLN	08.01.2026	16	EUR	67	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
21.	Forward Waluta EUR-PLN FV2508787 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	08.01.2026	
22.	Forward Waluta HUF-PLN FV2508653 05.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-17	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	147 192	HUF	1 597	PLN	05.01.2026	147 192	HUF	1 597	PLN	05.01.2026	05.01.2026	
23.	Forward Waluta PLN-HUF FV2508668 05.01.2026	Krótko	Forward	ORI	14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 198	PLN	110 513	HUF	05.01.2026	1 198	PLN	110 513	HUF	05.01.2026	05.01.2026	
24.	Forward Waluta USD-PLN FV2508102 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	142	USD	521	PLN	13.01.2026	142	USD	521	PLN	13.01.2026	13.01.2026	
25.	Forward Waluta PLN-USD FV2508520 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-93	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11 438	PLN	3 150	USD	13.01.2026	11 438	PLN	3 150	USD	13.01.2026	13.01.2026	
26.	Forward Waluta PLN-USD FV2508791 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	154	PLN	43	USD	13.01.2026	154	PLN	43	USD	13.01.2026	13.01.2026	
27.	OC26055 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	537	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 020	EUR	9 145	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2026	
28.	OC26010 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	251	Santander Bank Polska S.A.	1 610	EUR	4 558	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 465	PLN	08.06.2026	08.06.2026	
29.	OC26012 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	1 512	Santander Bank Polska S.A.	5 052	EUR	23 051	PLN	08.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	08.06.2026	16.06.2026	
30.	OC27076 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	475	SOCIETE GENERALE PARIS	988	EUR	4 778	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020	
31.	OC27115 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	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	18.11.2020	
32.	OC27056 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	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	14.11.2023	
33.	OC27122 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	104	BNP PARIBAS	521	EUR	2 382	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023	
34.	OC28067 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR/PLN03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	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	13.06.2024	
35.	OC281015 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	686	BNP PARIBAS	1 101	USD	4 775	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023	
36.	OC30026 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Długa	CIRS	ORI	3 518	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 281	USD	38 229	PLN	12.02.2030	8 000	USD	32 740	PLN	12.02.2030	12.02.2025	
37.	OC28024 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBORSM / 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	14.08.2023	
38.	OC28046 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBORSM	Krótko	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	05.02.2024	
39.	OC34065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBORSM / 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	11.04.2024	
40.	OC340610 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBORSM	Krótko	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	10.07.2024	
41.	OC301213 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBORSM / 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	18.11.2025	
42.	OC301216 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBORSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe 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	18.11.2025	
43.	OC28065 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/PLN06M	Krótko	IRS	ORI	252	SOCIETE GENERALE PARIS	61	EUR	61	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021	
44.	OC28068 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/PLN06M	Krótko	IRS	ORI	252	J.P. MORGAN AG	61	EUR	61	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021	
45.	OC320311 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR/PLN06M	Krótko	IRS	ORI	-80	BNP PARIBAS	276	EUR	258	EUR	15.03.2032	1 500	EUR	1 500	EUR	15.03.2032	07.03.2024	
46.	OC28020 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w HUF 7.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF/BUBORSM	Krótko	IRS	ORI	-178	J.P. MORGAN AG	107 601	HUF	88 270	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023	
47.	OC28023 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF/BUBORSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	170	ING Bank Śląski S.A.	88 270	HUF	106 852	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023	
48.	OC26129 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF/BUBORSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Długa	IRS	SZP	-228	J.P. MORGAN AG	278 962	HUF	259 200	HUF	18.12.2026	4 500 000	HUF	4 500 000	HUF	18.12.2026	10.04.2024	
49.	IR300618 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Krótko	IRS	ORI	5 569	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 210	PLN	8 284	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020	
50.	IR31111 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Długa	IRS	SZP	-1 131	BNP PARIBAS	4 587	PLN	3 342	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021	
51.	IR31121 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Długa	IRS	SZP	-1 147	J.P. MORGAN AG	4 567	PLN	3 294	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021	
52.	IR32083 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	3 300	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 875	PLN	10 680	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022	
53.	IR32102 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Krótko	IRS	ORI	-5 178	Santander Bank Polska S.A.	12 166	PLN	6 848	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	31.10.2022	
54.	IR28063 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Krótko	IRS	ORI	-1 762	Santander Bank Polska S.A.	4 067	PLN	2 211	PLN	20.02.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.02.2028	13.03.2022	
55.	IR330611 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Krótko	IRS	ORI	-1 045	BNP PARIBAS	4 145	PLN	2 960	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023	
56.	IR33067 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 593	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 960	PLN	4 777	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023	
57.	IR28065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	1 744	SOCIETE GENERALE PARIS	2 211	PLN	4 048	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023	
58.	IR26093 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRSM	Krótko	IRS	ORI	-201	J.P. MORGAN AG	1 446	PLN	1 228	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024	
59.	IR270916 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBRSM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	IRS	SZP														

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 WIBR6M	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.	IR28099 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / 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 WIBR6M	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 WIBR6M / 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 WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Długa	IRS		SZP	497	Bank Polska Kasa Opleki 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 WIBR6M	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 WIBR6M	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 WIBR6M	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 WIBR6M	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 WIBR6M	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 WIBR6M	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.	CS5025 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.	CH20414 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													

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 69 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC25031 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	668	BNP PARIBAS	3 022	EUR	13 649	PLN	03.03.2025	3 000	EUR	13 449	PLN	03.03.2025	01.12.2020
2.	CC26055 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	416	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 067	EUR	9 694	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
3.	CC260610 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	192	Santander Bank Polska S.A.	1 033	EUR	4 832	PLN	08.06.2026	1 000	EUR	4 468	PLN	08.06.2026	02.06.2021
4.	CC260612 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 218	Santander Bank Polska S.A.	5 165	EUR	24 446	PLN	09.06.2026	5 000	EUR	22 600	PLN	09.06.2026	16.06.2021
5.	CC27056 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	530	J.P. MORGAN AG	2 109	EUR	10 272	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
6.	CC27076 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	523	SOCIETE GENERALE PARIS	982	EUR	5 110	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
7.	CC271122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	82	BNP PARIBAS	532	EUR	2 570	PLN	23.11.2027	500	EUR	2 186	PLN	23.11.2027	23.11.2023
8.	CC27115 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	501	Santander Bank Polska S.A.	982	EUR	5 134	PLN	02.11.2027	1 000	EUR	4 474	PLN	02.11.2027	18.11.2020
9.	CC28067 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	239	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 763	EUR	18 042	PLN	19.06.2028	3 500	EUR	15 197	PLN	19.06.2028	13.06.2024
10.	CC281015 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRAATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	185	BNP PARIBAS	1 162	USD	5 170	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
11.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2402603 11.04.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-15	BNP PARIBAS	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	84 997	CZK	14 507	PLN	11.04.2025	11.04.2025
12.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2406102 11.03.2025	Krótko	Forw ard	ORI	158	BNP PARIBAS	65 528	CZK	11 333	PLN	11.03.2025	65 528	CZK	11 333	PLN	11.03.2025	11.03.2025
13.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2406454 24.03.2025	Krótko	Forw ard	ORI	43	BNP PARIBAS	1 300	EUR	5 635	PLN	24.03.2025	1 300	EUR	5 635	PLN	24.03.2025	24.03.2025
14.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407893 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	82	BNP PARIBAS	1 453	EUR	6 298	PLN	21.01.2025	1 453	EUR	6 298	PLN	21.01.2025	21.01.2025
15.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407906 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	21.01.2025
16.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408117 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	302	EUR	1 293	PLN	21.01.2025	302	EUR	1 293	PLN	21.01.2025	21.01.2025
17.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408199 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8	EUR	34	PLN	21.01.2025	8	EUR	34	PLN	21.01.2025	21.01.2025
18.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408272 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9	EUR	38	PLN	21.01.2025	9	EUR	38	PLN	21.01.2025	21.01.2025
19.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408325 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	219	EUR	938	PLN	21.01.2025	219	EUR	938	PLN	21.01.2025	21.01.2025
20.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408464 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	121	EUR	516	PLN	21.01.2025	121	EUR	516	PLN	21.01.2025	21.01.2025
21.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408506 21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 460	EUR	6 249	PLN	21.01.2025	1 460	EUR	6 249	PLN	21.01.2025	21.01.2025
22.	Forw ard Waluta PLN->CZK FW2408536 14.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	16 449	PLN	96 827	CZK	14.01.2025	16 449	PLN	96 827	CZK	14.01.2025	14.01.2025
23.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2407666 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	914	PLN	210	EUR	21.01.2025	914	PLN	210	EUR	21.01.2025	21.01.2025
24.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2408074 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 319	PLN	1 700	EUR	21.01.2025	7 319	PLN	1 700	EUR	21.01.2025	21.01.2025
25.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406885 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	44	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	981	PLN	250	USD	23.01.2025	981	PLN	250	USD	23.01.2025	23.01.2025
26.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407279 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	142	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 295	PLN	1 325	USD	23.01.2025	5 295	PLN	1 325	USD	23.01.2025	23.01.2025
27.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408119 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	127	BNP PARIBAS	8 532	PLN	2 110	USD	23.01.2025	8 532	PLN	2 110	USD	23.01.2025	23.01.2025
28.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408546 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98	PLN	24	USD	23.01.2025	98	PLN	24	USD	23.01.2025	23.01.2025
29.	Forw ard Waluta PLN->ZAR FW2407280 27.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-584	SOCIETE GENERALE PARIS	17 641	PLN	78 065	ZAR	27.01.2025	17 641	PLN	78 065	ZAR	27.01.2025	27.01.2025
30.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2406431 23.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-1 349	Santander Bank Polska S.A.	5 326	USD	20 503	PLN	23.01.2025	5 326	USD	20 503	PLN	23.01.2025	23.01.2025
31.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2407350 23.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12	USD	48	PLN	23.01.2025	12	USD	48	PLN	23.01.2025	23.01.2025
32.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2406434 27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-51	SOCIETE GENERALE PARIS	68 830	ZAR	14 987	PLN	27.01.2025	68 830	ZAR	14 987	PLN	27.01.2025	27.01.2025
33.	Forw ard Waluta ZAR->PLN FW2406611 27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	10 000	ZAR	2 208	PLN	27.01.2025	10 000	ZAR	2 208	PLN	27.01.2025	27.01.2025
34.	Futures OEH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7	Krótko	Future	ORI	-10 072	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024
35.	Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Krótko	Future	ORI	-14 254	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025
36.	Futures UXYH5 20.03.2025	Krótko	Future	ORI	-9 130	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 CIRS Cross Currency Interest Swap
 Future Giełdowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6		31.12.2024 --- 69 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	C250235 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.484% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	287	BNP PARIBAS		EUR	67	EUR	10.02.2025	3 000	EUR	3 000	EUR	10.02.2025	30.11.2020
38.	C26129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Krótko	IRS	SZP	-669	J.P. MORGAN AG	579 133	HUF	518 400	HUF	18.12.2026	4 500 000	HUF	4 500 000	HUF	18.12.2026	04.10.2024
39.	C28065 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	335	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	81	EUR	05.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021
40.	C28068 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności stałe w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	334	J.P. MORGAN AG		EUR	81	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021
41.	C280920 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótko	IRS	ORI	-113	J.P. MORGAN AG	143 698	HUF	129 171	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
42.	C280923 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	104	ING Bank Śląski S.A.	129 171	HUF	142 697	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
43.	C280924 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	386	Goldman Sachs Bank Europe SE	14 838	CZK	17 450	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
44.	C280946 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	105	J.P. MORGAN AG	14 325	CZK	14 838	CZK	20.09.2028	100 000	CZK	100 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
45.	C291210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%	Długa	IRS	SZP	88	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 408	CZK	19 147	CZK	19.12.2029	100 000	CZK	100 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
46.	C30034 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.190%	Krótko	IRS	SZP	-320	J.P. MORGAN AG	555 577	HUF	526 438	HUF	19.03.2030	1 700 000	HUF	1 700 000	HUF	19.03.2030	10.12.2024
47.	C30037 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.400%	Krótko	IRS	SZP	-88	Goldman Sachs Bank Europe SE	294 129	HUF	288 157	HUF	19.03.2030	900 000	HUF	900 000	HUF	19.03.2030	18.12.2024
48.	C320311 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	IRS	ORI	-208	BNP PARIBAS	316	EUR	263	EUR	15.03.2032	1 500	EUR	1 500	EUR	15.03.2032	07.03.2024
49.	C340610 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	99	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	15 847	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	10.07.2024
50.	C34065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	IRS	SZP	65	ING Bank Śląski S.A.	15 847	CZK	16 694	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024
51.	C42047 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 0.796% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	554	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	41	USD	229	USD	03.04.2042	300	USD	300	USD	03.04.2042	04.05.2020
52.	IF250119 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-2 024	Santander Bank Polska S.A.	3 798	PLN	1 772	PLN	10.01.2025	60 000	PLN	60 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
53.	IF26093 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	348	J.P. MORGAN AG	2 891	PLN	3 212	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
54.	IF26099 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Krótko	IRS	SZP	-313	BNP PARIBAS	3 179	PLN	2 893	PLN	18.09.2026	30 000	PLN	30 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
55.	IF270916 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Krótko	IRS	SZP	-234	Santander Bank Polska S.A.	3 065	PLN	2 860	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
56.	IF270919 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Krótko	IRS	SZP	-15	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 754	PLN	2 778	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
57.	IF27095 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	411	ING Bank Śląski S.A.	2 668	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
58.	IF27098 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	372	ING Bank Śląski S.A.	2 710	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
59.	IF28063 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-997	Santander Bank Polska S.A.	5 430	PLN	4 318	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
60.	IF28065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	975	SOCIETE GENERALE PARIS	4 318	PLN	5 405	PLN	21.06.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
61.	IF300618 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	9 544	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 651	PLN	13 616	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
62.	IF31111 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.785%	Krótko	IRS	SZP	-2 669	BNP PARIBAS	7 012	PLN	3 898	PLN	05.11.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	05.11.2031	03.11.2021
63.	IF31121 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 2.745%	Krótko	IRS	SZP	-2 676	J.P. MORGAN AG	6 986	PLN	3 841	PLN	15.12.2031	20 000	PLN	20 000	PLN	15.12.2031	13.10.2021
64.	IF32083 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	1 595	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 120	PLN	12 204	PLN	30.08.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
65.	IF32102 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-3 592	Santander Bank Polska S.A.	14 645	PLN	10 103	PLN	18.10.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
66.	IF330611 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-311	BNP PARIBAS	4 665	PLN	4 291	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
67.	IF33067 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	886	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 291	PLN	5 377	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
68.	IF341212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	SZP	68	BNP PARIBAS	7 652	PLN	7 674	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
69.	IF34123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Krótko	IRS	SZP	-717	Goldman Sachs Bank Europe SE	7 674	PLN	6 809	PLN	18.12.2034	15 000	PLN	15 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024

OPIS CEL otwarcia pozycji: ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artosłowych (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: 5

31.12.2025 Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
									lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	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.	Alior Bank S.A.	SBB	1 924	PLN	1 924	2	0.16%	PS0131	PL0000118519	1 852
5. - pozycje. 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)

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

31.12.2024 Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
									lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	14 146	PLN	14 146	7	1.70%	DS1034	PL0000116851	15 000
2.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	54 110	PLN	54 110	7	6.50%	PS0130	PL0000117370	53 000
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	24 550	PLN	24 550	2	2.95%	PS0729	PL0000116760	24 823
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	40 090	PLN	40 090	2	4.81%	WS0429	PL0000105391	38 244
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					132 896		15.96%			

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (po stronie 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	31.12.2025		31.12.2024	
	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		1 205 276		832 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 747		14 991
CZK	1	0	1	0
EUR	1 150	4 861	1 369	5 849
HUF	0	0	1	0
PLN	5 979	5 979	7 022	7 022
USD	252	907	517	2 120
ZAR	2	0	2	0
2. Należności		28		44
EUR	1	5	1	6
PLN	23	23	38	38
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 037 679		657 157
CZK	103 186	18 016	51 696	8 783
EUR	32 224	136 190	17 269	73 790
PLN	850 962	850 962	552 728	552 728
RON	13 969	11 581	0	0
USD	5 812	20 930	5 328	21 856
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		155 822		160 434
CZK	10 469	1 828	5 355	911
EUR	-13 590	-57 441	-12 197	-52 115
HUF	16 800	184	9 981	104
PLN	243 153	243 153	214 775	214 775
USD	-8 858	-31 902	-795	-3 265
ZAR	0	0	107	24
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		221 688		165 075
CZK	1 229	214	89	15
EUR	4 082	17 251	2 985	12 748
HUF	38 569	423	114 179	1 190
PLN	203 335	203 335	149 137	149 137
USD	129	465	329	1 350
ZAR	0	0	2 899	635

Tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 2025-12-31				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6016	4,1012
2.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
4.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699
5.	lej rumuński	1 RON	0,8291	0,8589
6.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2168	0,2188

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025			
	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.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	3 796	2 828
Instrumenty pochodne	0	4 177	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	4 668	4 732	0
Instrumenty pochodne	0	1 239	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego 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 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 592	29 156	14 670	-19 916
Instrumenty pochodne	-601	0	-688	0
Dłużne papiery wartościowe	9 193	29 156	15 358	-19 916
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 326	7 443	4 733	2 123
Instrumenty pochodne	6 704	5 242	8 304	-3 598
Dłużne papiery wartościowe	-378	2 201	-3 571	5 721
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	14 918	36 599	19 403	-17 793

- 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 ujednoczone (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 notcie zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

Od 1.01.2025 Subfundusz nalicza i będzie wypłacać Towarzystwu Wynagrodzenia zmienne (model *alfa*).

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	--	.
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	20.00%	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		

	rok 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	12 680	6 910
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	9 466	6 910
wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	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.

Ip.	Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 31.12.2025
1.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	ABEFJKLP	A, I, L

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Jednostki Uczestnictwa 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Opis		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	983 588	667 551	568 310	538 331
Wartość JU kat. A	[zł]	16.51	15.02	14.33	12.52
Wartość JU kat. E	[zł]	16.51	15.02	14.33	12.52
Wartość JU kat. I	[zł]	16.94	15.42	14.71	12.85
Wartość JU kat. L	[zł]	145.63	130.81	123.68	106.96
Wartość JU kat. P	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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%

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 (31.12.2024)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	657 157	78.9%	109 179	13.1%	51 255	6.2%	817 591	98.2%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	657 157	78.9%	87 434	10.5%	51 255	6.2%	795 846	95.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	104 429	12.5%	-	-	-	-	104 429	12.5%
Instrumenty pochodne	-	-	21 745	2.6%	-	-	21 745	2.6%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0.0%	115 887	-2.0%	0	0.0%	115 887	-2.0%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	132 896	-	-	-	132 896	-
Instrumenty pochodne	-	-	-17 009	-2.0%	-	-	-17 009	-2.0%

* Udział procentowy danych na 31.12.2024 przeliczony według aktywów ogółem, od 01.01.2025 prezentacja procentowego udziału w stosunku do aktywów netto.

Wyjaśnienia do tabeli:

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

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Jednakże występują w tym przypadku inne rodzaje ryzyka, omówione w Nocie 1 (podrozdział wartości szacunkowe) i w Nocie 5 'Ryzyka'. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku. Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

Szerzej rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w określone klasy instrumentów finansowych i ich wyceną opisane są w Nocie 5.

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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



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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym 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 I							od 1.01.2025 do 31.12.2025	
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	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia	
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	1 104	I	1 017	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu	

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II							od 1.01.2025 do 31.12.2025	
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	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia	
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	4 540	II	4 832	I	I-> I Spełnione kryterium istotności obrotu	
0.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLC363100036	26.08.2028	1 516	II	1 515	III	I-> III Brak danych obserwacji	
0.	WZ0930 PL0000118170	25.09.2030	-	II	29 443	I	I-> I Spełnione kryterium istotności obrotu	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0328	2028/03/06	1 040	1-> 2	Brak spełnienia 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 pozagieldowych 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 para-



metry 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 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

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	Wycena na 31.12.2023	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	51 255	0	0	0	0	51 255	51 255

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,
- (1) model DCF dla raty układowej - wycena odbywa się poprzez oszacowanie terminów i kwot przyszłych przepływów pieniężnych i odpowiednie ich zdyskontowanie do daty wyceny.

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

- obligacje są na równym poziomie *seniority*,
- 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,
- ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),



- 4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
 - 5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
 - 6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).
- (3) model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego - nieobserwowalne dane wejściowe są używane do wyceny wartości godziwej w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. 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 31.12.2025)							
Grupa instrum entów	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/emidenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-737	-0.06%	760	0.06%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Grupa instrum entów	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/emidenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-909	-0.11%	939	0.11%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

- a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;
- b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;
- c. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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



G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao 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.

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2025. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2024.

² **Dyrektywa UCITS:**Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. 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.*



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.

