

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO PPK 2025

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Warszawa, sierpień 2026 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao PPK 2025 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 283 323 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 242 451 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 9 989 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

Wartości szacunkowe

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota 5 Ryzyka

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 298	19 515	6.82%	15 445	20 519	8.44%
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	159	874	0.31%	321	603	0.25%
Listy zastawne	9 500	9 572	3.34%	10 041	10 144	4.19%
Dłużne papiery wartościowe	242 610	252 693	88.35%	199 466	207 848	85.76%
Instrumenty pochodne	0	-501	-0.18%	0	579	0.24%
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	1 087	1 170	0.41%	690	800	0.33%
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:	267 654	283 323	99.05%	225 963	240 493	99.21%

Lokaty w tabeli głównej zawierają także pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej).
Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					2 570	2 833	1.00%
1. Equinix, Inc. US29444U7000	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	37	Stany Zjednoczone	108	145	0.05%
2. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	217	Stany Zjednoczone	278	305	0.11%
3. Xylem Inc. US98419M1009	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	108	Stany Zjednoczone	43	48	0.02%
4. PepsiCo Inc. US7134481081	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	87	Stany Zjednoczone	60	44	0.02%
5. Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	158	Stany Zjednoczone	170	336	0.12%
6. Freeport-MoMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 094	Stany Zjednoczone	163	259	0.09%
7. Procter & Gamble Company US7427181091	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	580	Stany Zjednoczone	333	321	0.11%
8. Chicago Mercantile Exchange US12572Q1058	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	591	Stany Zjednoczone	586	492	0.17%
9. Booking Holdings Inc. US09857L1089	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	498	Stany Zjednoczone	311	335	0.12%
10. Colgate-Palmolive Company US1941621039	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	229	Stany Zjednoczone	69	79	0.03%
11. Uber Technologies Inc. US90353T1007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 057	Stany Zjednoczone	296	288	0.10%
12. TransDigm Group Incorporated US8936411003	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	36	Stany Zjednoczone	153	181	0.06%
Aktywny rynek regulowany					11 728	16 682	5.82%
13. Erste Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	297	Polska	60	191	0.07%
14. Modivo S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 845	Polska	362	347	0.12%
15. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	19 405	Polska	284	294	0.10%
16. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 664	Polska	73	85	0.03%
17. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	486	Polska	391	586	0.20%
18. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 408	Polska	197	466	0.16%
19. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	80	Polska	1 038	1 462	0.51%

20.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 274	Polska	390	1 207	0.42%
21.	Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	963	Polska	38	122	0.04%
22.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO00000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 536	Polska	577	1 499	0.52%
23.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 946	Polska	163	245	0.09%
24.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 204	Polska	89	210	0.07%
25.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 114	Polska	37	156	0.05%
26.	Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	308	Polska	88	113	0.04%
27.	Dom Development S.A. PLMDVLO0012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	567	Polska	110	136	0.05%
28.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	463	Polska	41	45	0.02%
29.	Kruk S.A. PLKRRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	580	Polska	230	245	0.09%
30.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	412	Polska	206	331	0.12%
31.	Ailor Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 122	Polska	820	1 316	0.46%
32.	Jerónimo Martins SGPS S.A. PTJMTDAE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	7 475	Portugalia	547	538	0.19%
33.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 593	Polska	109	144	0.05%
34.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 990	Polska	138	205	0.07%
35.	Wielton S.A. PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 512	Polska	107	56	0.02%
36.	Livechat Software S.A. PLLVTSF00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 136	Polska	94	49	0.02%
37.	Siemens AG DE0007236101	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	178	Niemcy	161	215	0.08%
38.	AIRBUS GROUP NV NL0000235190	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	322	Holandia	230	269	0.09%
39.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	168	Polska	314	819	0.29%
40.	Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	2 071	JERSEY	148	123	0.04%
41.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZD0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 583	Polska	266	385	0.13%
42.	Ryanair Holdings PLC IE00BYTBXV33	Aktywny rynek regulowany	IE - The Irish Stock Exchange	3 292	Irlandia	322	387	0.14%
43.	Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	4 256	Niemcy	453	395	0.14%
44.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 375	Polska	189	361	0.13%
45.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 088	Polska	786	627	0.22%
46.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 083	Polska	24	55	0.02%
47.	Cappemini SE FR0000125338	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	566	Francja	298	214	0.07%
48.	AmRest Holdings SE ES0105375002	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 999	Hiszpania	44	22	0.01%
49.	Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 022	Polska	99	92	0.03%
50.	Voxel S.A. PLVOXEL00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	301	Polska	11	34	0.01%
51.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 083	Luksemburg	555	835	0.29%
52.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 034	Polska	28	63	0.02%
53.	CTP N.V. NL00150006R6	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	3 796	Holandia	276	260	0.09%
54.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 150	Polska	739	747	0.26%
55.	Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 009	Polska	63	59	0.02%
56.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 094	Polska	208	206	0.07%
57.	Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 045	Polska	45	47	0.02%
58.	Diagnostyka S.A. PLDGNST00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 343	Polska	141	233	0.08%
59.	cyber_Folks S.A. PLR220000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	964	Polska	124	178	0.06%
60.	CSG B.V. NL0015073TS8	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	140	Namibia	15	8	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	0.00%
Suma:						14 298	19 515	6.82%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					159	874	0.31%
1. Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	43	Korea	159	874	0.31%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					159	874	0.31%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											9 500	9 572	3.34%
1. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	22.03.2028	4.40%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	3.	1 500	1 501	0.52%
2. ING Bank Hipoteczny S.A. (XS3187646032)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	01.10.2029	4.66%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	6.	3 000	3 035	1.06%
3. Bank Millennium S.A. (PLL381300010)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	04.11.2030	4.78%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	10.	5 000	5 036	1.76%
Suma:											9 500	9 572	3.34%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									7 030	7 079	2.47%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									7 030	7 079	2.47%
Aktywny rynek nieregulowany									100	104	0.03%
1. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.07.2026	2.50 (Staly kupon)	1 000.	7	6	7	0.00%
2. European Investment Bank XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENTBANK	Luksemburg	26.08.2026	2.75 (Staly kupon)	1 000.	56	59	57	0.02%
3. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Staly kupon)	1 000.	40	35	40	0.01%
Aktywny rynek regulowany									1	1	0.00%
4. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500280	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
Nierotowane na aktywnym rynku									6 929	6 974	2.44%
5. Gmina Suchy Las Seta C20 PLO311400033	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	4.97 (Zmienny kupon)	1 000.	240	240	243	0.08%
6. Miasto Toruń Seta A20 PLO338600029	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2026	4.86 (Zmienny kupon)	1 000.	257	257	257	0.09%
7. Gmina Łomianki Seta B20 PLO306100028	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	15.12.2026	4.96 (Zmienny kupon)	1 000.	287	287	288	0.10%
8. Kruk S.A. Seta AL1 PLO163600011	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	28.06.2027	7.54 (Zmienny kupon)	1 000.	320	321	323	0.11%
9. Miasto Cieszyń Seta A20 PLO328000023	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	02.12.2026	5.26 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	301	0.11%
10. Banco Santander SA XS2675086826	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Banco Santander SA	Hiszpania	26.02.2027	6.47 (Staly kupon)	1 000 000.	1	1 000	1 026	0.36%
11. RCI Leasing Polska Sp. z o.o. Seta 1 PLO231000012	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	18.06.2027	5.36 (Zmienny kupon)	100 000.	15	1 504	1 503	0.53%
12. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Seta VWFS015150427 PLO308000159	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	15.04.2027	5.29 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 020	3 033	1.06%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									235 580	245 614	85.88%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									235 580	245 614	85.88%
Aktywny rynek nieregulowany									169 092	177 759	62.15%
13. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
14. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
15. WZ5258 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	10	9	10	0.00%
16. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
17. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Staly kupon)	1 000.	6	5	6	0.00%
18. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Staly kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
19. Tauron Polska Energia S.A. XS157960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	600	2 538	2 607	0.91%
20. Synthos S.A. XS2346767636	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	255	954	1 061	0.37%
21. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	4196	2 593	3 580	1.25%
22. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2930208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	650	2 881	2 923	1.02%
23. WZ1218 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	3090	3 059	3 076	1.08%
24. Kruk S.A. NO0012903444	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	5	2 281	2 253	0.79%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego XS277827411	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Staly kupon)	1 000.	300	1 288	1 349	0.47%
26. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	3000	2 869	3 176	1.11%
27. DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Staly kupon)	1 000.	33130	31 890	34 073	11.91%
28. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Staly kupon)	1 104.51	9800	9 460	10 117	3.54%
29. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2902087423	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.09.2035	3.88 (Staly kupon)	1 000.	1300	5 565	5 732	2.00%
30. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seta EM TN XS289439865	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Staly kupon)	1 000.	100	427	444	0.16%
31. WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	44050	42 664	43 643	15.26%
32. POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Staly kupon)	1 075.45	15000	14 804	15 936	5.57%
33. WZ9330 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	6750	6 534	6 655	2.33%
34. DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Staly kupon)	1 000.	12750	12 402	12 992	4.54%
35. Magyar Feljesztési Bank Zrt/for den Működő Bank XS2630780796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Feljesztési Bank Zrt/for den Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	600	2 227	2 333	0.82%
36. PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Staly kupon)	1 000.	8200	8 213	8 341	2.92%
37. mBank S.A. XS3090129332	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	25.09.2035	4.78 (Staly kupon)	100 000.	4	1 738	1 842	0.64%
38. Bank Millennium S.A. XS3257630197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	31.12.2039	8.88 (Staly kupon)	1 000.	1000	1 000	1 085	0.38%
39. OTP Bank Rt. Seta EM TN XS3406825236	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	24.12.2036	4.63 (Staly kupon)	1 000.	100	424	431	0.15%

40.	POLGB 4 07/25/31 PL000018998	Aktywny rynek mieniegulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2031	4.00 (Stały kupon)	1 000.	14000	13 263	14 090	4.93%
	Aktywny rynek regulowany									31 734	32 625	11.41%
41.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	97	62	89	0.03%
42.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.11.2040	2.38 (Stały kupon)	1 000.	585	292	415	0.15%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	62	42	60	0.02%
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	4.44 (Zmienny kupon)	1 000.	6580	6 408	6 534	2.28%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	1200	1 238	1 282	0.45%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500476	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.03.2032	3.72 (Zmienny kupon)	1 000.	24950	23 692	24 245	8.48%
	Nienotowane na aktywnym rynku									34 754	35 230	12.32%
47.	Gmina Milicz Seria J19 PL027640001	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	38	38	38	0.01%
48.	Gmina Wiele Seria B19 PL0269600028	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiele	Polska	20.11.2028	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	50	50	50	0.02%
49.	Gmina Miasto Tarnów Seria B19 PL0269600022	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2029	6.00 (Zmienny kupon)	597.77	2930	1 761	1 766	0.62%
50.	Gmina Wolomin Seria L2019 PL0257800139	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	5.50 (Zmienny kupon)	10 000.	5	51	51	0.02%
51.	Gmina Leszczowice Seria I19 PL0271500015	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Leszczowice	Polska	12.12.2033	5.14 (Zmienny kupon)	1 000.	10	10	10	0.00%
52.	Miasto Kraków Seria KRAKOW 220731	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	22.07.2031	4.97 (Zmienny kupon)	1 000.	200	203	205	0.07%
53.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
54.	Gmina Miasto Puck Seria D20 PL0310000040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	27.11.2037	6.00 (Zmienny kupon)	1 000.	120	121	121	0.04%
55.	Miasto Poznań Seria E2020 PL0318600056	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.00 (Zmienny kupon)	1 000.	220	221	221	0.08%
56.	Miasto Poznań Seria F2020 PL0318600054	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	5.02 (Zmienny kupon)	1 000.	236	237	236	0.08%
57.	Gmina Krasne Seria A20 PL0326000029	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	5.32 (Zmienny kupon)	500.	580	293	291	0.10%
58.	Powiat Lubzki Seria E20 PL0320300044	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubzki	Polska	13.07.2039	6.15 (Zmienny kupon)	1 000.	320	350	348	0.12%
59.	Gmina Lublin Seria A21 PL0299600010	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	4.95 (Zmienny kupon)	675.	368	250	251	0.09%
60.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529 PLPGER000077	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	21.05.2029	5.37 (Zmienny kupon)	1 000.	5553	5 568	5 743	2.01%
61.	Gmina Lubin Seria B21 PL0299600028	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lubin	Polska	20.10.2031	5.02 (Zmienny kupon)	900.	650	586	592	0.21%
62.	Powiat Płocki Seria III PL0263200035	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	5.08 (Zmienny kupon)	1 000.	212	213	214	0.07%
63.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	23.12.2030	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1053	1 056	1 057	0.37%
64.	Miasto Cieszyń Seria C20 PL0322800049	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	5.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.18%
65.	Gmina Kielce Seria A21 PL0368400019	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	07.12.2028	4.67 (Zmienny kupon)	800.	874	700	702	0.25%
66.	Gmina Miasto Radomia Seria P21 PL0338800041	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	31.12.2036	5.24 (Zmienny kupon)	874.99	850	746	745	0.26%
67.	Miasto Stolecz Warszawa Seria WAW1230 PL0139900010	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stolecz Warszawa	Polska	23.12.2030	4.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1850	1 866	1 858	0.65%
68.	Miasto Zabrze Seria A2022 PL0363300044	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2028	5.69 (Zmienny kupon)	10 000.	128	1 286	1 318	0.46%
69.	Miasto Zabrze Seria B2022 PL0363300051	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2029	5.69 (Zmienny kupon)	10 000.	60	603	618	0.22%
70.	Miasto Cieszyń Seria B21 PL0322800072	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.09.2032	5.16 (Zmienny kupon)	1 000.	160	160	162	0.06%
71.	Miasto Siedlce Seria B23 PL0196200086	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2040	6.45 (Zmienny kupon)	1 000.	810	821	827	0.29%
72.	J.P. Morgan Chase & Co XS238177859	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. Morgan Chase & Co	Stany Zjednoczone	08.08.2033	5.42 (Zmienny kupon)	5 000.	180	900	919	0.32%
73.	Gmina Miasto Radomia Seria D23 PL0338800116	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	01.12.2036	5.89 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	755	0.26%
74.	Rorson Development SE Seria P2023A PLUNSER00235	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Rorson Development SE	Polska	15.06.2027	7.62 (Zmienny kupon)	1 000.	117	117	121	0.04%
75.	Enea S.A. Seria ENEA0530 PL0129600030	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Enea S.A.	Polska	21.05.2030	5.67 (Zmienny kupon)	100 000.	34	3 412	3 520	1.23%
76.	Erste Bank Polska S.A. Seria 22024 PLB200000368	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	30.08.2027	5.28 (Zmienny kupon)	500 000.	3	1 500	1 528	0.53%
77.	Miasto Toruń Seria A24 PL0338600086	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	17.12.2029	4.63 (Zmienny kupon)	1 000.	1080	1 080	1 082	0.38%
78.	Marvipol Development S.A. Seria AG PLMRVDEV00102	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.07.2029	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	200	201	207	0.07%
79.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500484	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	25.11.2030	3.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2647	2 529	2 563	0.90%
80.	Rorson Development SE Seria Z PLUNSER00250	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Rorson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	324	325	326	0.11%
81.	Dekpol S.A. Seria O PLDEKPOL00180	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	25.02.2030	6.24 (Zmienny kupon)	1 000.	220	220	226	0.08%
82.	Miasto Łódź Seria LOD022231 PL029100249	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	01.12.2031	5.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 532	2 540	0.89%
83.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria D PL0373500043	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	11.06.2030	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	400	400	402	0.14%
84.	NDI Finance Sp. z o.o. Seria B PLNDFNC00011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	10.08.2029	7.37 (Zmienny kupon)	1 000.	737	741	743	0.26%
85.	RCI Leasing Polska Sp. z o.o. Seria 01/2026 PL0231000046	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	05.03.2030	5.11 (Zmienny kupon)	100 000.	13	1 300	1 304	0.46%
86.	Invest TDU Estate Sp. z o.o. Seria 22025 PLNVTDU00010	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDU Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	500	0.17%
87.	Unibep S.A. Seria J PLUNBEP00114	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.03.2029	7.34 (Zmienny kupon)	1 000.	554	554	568	0.20%
	Suma:									242 610	252 693	88.35%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
1. Futures RXU6 08.09.2026	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	4	0	0	0.00%
2. FuturesKontakt indeks WIG20 FW20U2620 23.09.2026 PLOGF0033720 PLOGF0033720	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Kontakt indeks WIG20	23	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-501	-0.18%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-501	-0.18%
3. CC34091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz dziwnie płatności zmienne w PLN WBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WBR3M	1	0	-33	-0.01%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2606756 06.07.2027	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	44	0.02%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2604903 11.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-25	-0.01%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2604968 14.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-139	-0.05%
7. Forward Waluta GBP->PLN FW2605294 26.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-1	0.00%
8. Forward Waluta PLN->USD FW2606097 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	6	0.00%
9. Forward Waluta PLN->USD FW2606170 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	2	0.00%
10. Forward Waluta USD->PLN FW2602573 30.06.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-109	-0.04%
11. Forward Waluta USD->PLN FW2605040 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-246	-0.09%
Suma:							0	-501	-0.18%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany						0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku						1 087	1 170	0.41%
1. State Street SPDR MSCI World UCITS ETF UCITS (IE00BFYGT14)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	State Street SPDR MSCI World UCITS ETF	Irlandia	5 936.000	1 087	1 170	0.41%
Suma:						1 087	1 170	0.41%

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		2 647	2 529	2 563	0.90%
Dłużne papiery wartościowe		2 647	2 529	2 563	0.90%
Suma:		2 647	2 529	2 563	0.90%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	870	0.30%
2. Grupa Banku PKO BP	3 444	1.20%
3. Grupa PZU S.A.	1 526	0.53%
4. Grupa Banco Santander	2 745	0.96%
Suma:	8 585	2.99%

	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.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	1	0.00%
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302	415	0.15%
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	3 555	1.24%
4.	CC34091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	-33	-0.01%
5.	DS0432 PL0000113783	1 485	0.52%
6.	DS1034 PL0000116851	6 593	2.30%
7.	DS1035 PL0000118188	5 095	1.78%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506756 06.07.2027	44	0.02%
9.	Forward Waluta GBP->PLN FW2605294 26.08.2026	-1	0.00%
10.	Forward Waluta PLN->USD FW2606097 13.08.2026	6	0.00%
11.	Forward Waluta PLN->USD FW2606170 13.08.2026	2	0.00%
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2602573 30.06.2028	-109	-0.04%
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2605040 13.08.2026	-246	-0.09%
14.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	702	0.25%
15.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	291	0.10%
16.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	10	0.00%
17.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	251	0.09%
18.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	592	0.21%
19.	Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028	288	0.10%
20.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	121	0.04%
21.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	755	0.26%
22.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	745	0.26%
23.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	243	0.08%
24.	Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011	273	0.10%
25.	Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023	301	0.11%
26.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	162	0.06%
27.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	501	0.18%
28.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	1 057	0.37%
29.	Miasto Kraków Seria KRAKOW 220731	205	0.07%
30.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	221	0.08%
31.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	236	0.08%
32.	Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029	257	0.09%
33.	Miasto Toruń Seria A24 PLO338600086	1 082	0.38%
34.	Miasto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	1 318	0.46%
35.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	618	0.22%
36.	Powiat Lubliński Seria E20 PLO302300044	348	0.12%
37.	PS0131 PL0000118519	1 322	0.46%
38.	WZ0330 PL0000117198	25 017	8.75%
39.	WZ0528 PL0000110383	10	0.00%
40.	WZ0930 PL0000118170	1 725	0.60%
	Suma:	55 458	19.39%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	286 035	242 380
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 132	1 875
2. Należności	27	11
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	230 878	196 243
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	52 998	44 251
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	43 584	28 124
III. Aktywa netto (I - II)	242 451	214 256
IV. Kapitał funduszu	189 493	171 287
1. Kapitał wpłacony	227 680	201 431
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-38 187	-30 144
V. Dochody zatrzymane	41 767	31 165
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 712	21 153
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 055	10 012
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 191	11 804
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	242 451	214 256
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	15 521 742.465	14 320 907.412
A	15 521 742.465	14 320 907.412
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	15.62	14.96

Rachunek wyniku z operacji

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]

	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	5 778	9 316	4 454
Dywidendy i inne udziały w zyskach	486	693	396
Przychody odsetkowe	5 266	8 623	4 058
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 219	1 199	481
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	252	435	202
- stała część wynagrodzenia	139	248	115
- zmienna część wynagrodzenia	113	187	87
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	72	113	57
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	70	136	67
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	817	496	142
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	9	7
Pozostałe	8	10	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 219	1 199	481
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 559	8 117	3 973
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 430	12 616	6 723
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 043	5 033	2 805
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-613	7 583	3 918
- z tytułu różnic kursowych	526	-295	-222
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	9 989	20 733	10 696
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0.66	1.58	0.85

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	214 256	158 818
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	9 989	20 733
a) przychody z lokat netto	4 559	8 117
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 043	5 033
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-613	7 583
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 989	20 733
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)	18 206	34 705
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	26 249	46 919
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-8 043	-12 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	28 195	55 438
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	242 451	214 256
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	228 325	188 062
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 728 606.462	3 313 580.141
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	527 771.409	861 091.824
Saldo zmian	1 200 835.053	2 452 488.317
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 391 222.510	16 662 616.048
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 869 480.045	2 341 708.636
Saldo zmian	15 521 742.465	14 320 907.412
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 521 742.465	14 320 907.412

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		14.96		13.38
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		15.62		14.96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		4.41%		11.81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	14.88	30.03.2026	13.39	13.01.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15.62	30.06.2026	14.96	30.12.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	15.62	30.06.2026	14.96	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0.53%		0.64%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.11%		0.23%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0.03%		0.06%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.03%		0.07%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '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 *Dokumentcie 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 pochodząłyby z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem okresowo rozliczanej należności od Towarzystwa. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Statucie i Prospekcie Informacyjnym różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania

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

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z *Ustawą PPK* lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Jako nieobciążające funduszu nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzą w koszty Subfunduszu - 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): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) W przypadku zawierania transakcji na instrumentach pochodnych poza rynkiem zorganizowanym ma miejsce stałe rozliczanie depozytów zabezpieczających wykonanie wzajemnych zobowiązań z tytułu transakcji. Otrzymane depozyty zabezpieczające ujmowane są jako zobowiązanie, a depozyty zabezpieczające przekazane – jako należność od drugiej strony.
- 10) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 11) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 12) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 14) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 15) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 16) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają (wyrażone w PLN) niezrealizowane różnice kursowe. Nie jest prowadzone odrębne ustalanie

różnic kursowych w przypadku, gdy jednostki uczestnictwa określonej kategorii zbywane są w drugiej walucie zbywania.

- 17) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii (np. w przypadku naliczeń wynagrodzenia zmiennego przypisanego do

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w określonych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym, jednakże za wiarygodne wskazanie rynku głównego przyjmuje się wskazanie *'primary market'* widoczne w serwisach informacyjnych. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na klasyfikację rynku, jako aktywny, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym zwykle, ze względu na skalę obrotu poza rynkiem zorganizowanym i typowe wykorzystywanie przez profesjonalne podmioty działające na rynku transakcji dwustronnych informacji o wartości aktywów netto, sposób działania i obsługi takich instrumentów, różnice czasowe między rynkami,

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

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie

(np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwis: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą

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

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

stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.

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

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

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

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

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

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

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzycielności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzycielności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowią-

zań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń

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.

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.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	27	11
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	27	11
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	43 584	28 124
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	42 215	26 903
Z tytułu instrumentów pochodnych	553	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	621	973
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	4
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wycemowanych 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	185	243
w tym:		
Zobowiązania z tytułu prowadzenia rejestru	11	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	15	8
Zobowiązania z tytułu podatku	25	12
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	134	211

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		2 132		1 875
Erste Bank Maklerskie		1 076		919
EUR	165	709	166	702
PLN	367	367	217	217
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 056		956
CHF	1	3	1	3
DKK	0	0	0	0
EUR	31	132	1	6
GBP	1	3	1	3
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	840	840	940	940
SEK	0	0	0	0
USD	21	78	1	4

Na datę bilansową (oraz poprzednią) Subfundusz nie miał ekwiwalentów środków pieniężnych.

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		1 418		1 157
CHF	1	3	1	2
DKK	0	0	1	0
EUR	178	755	146	618
GBP	1	3	1	3
HUF	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	650	650	531	531
SEK	0	0	0	0
USD	2	7	1	3

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 30.06.2026
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	papiery udziałowe	5 242	tys. zł	1.8%
	kwity depozytowe	874	tys. zł	0.3%
	dłużne papiery wartościowe	20 975	tys. zł	7.3%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	1 170	tys. zł	0.4%
	należności – w walutach	12	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	6 160	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.6%
		280	tys. EUR	
		118	tys. USD	
		12	tys. GBP	
		1	tys. CHF	
		1	tvs. NOK	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	waluty	718	tys. zł 0.3%
	papiery udziałowe	4 590	tys. zł 1.9%
	kwity depozytowe	603	tys. zł 0.2%
	dłużne papiery wartościowe	18 663	tys. zł 7.7%
	tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych	800	tys. zł 0.3%
	należności – w walutach	11	tys. zł 0.0%
	zobowiązania w walutach	1	tys. zł --
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.6%
		186	tys. EUR
		155	tys. USD
		-2	tys. GBP
		1	tys. CHF
		1	tys. NOK
		22	tys. AUD

Ryzyko kredytowe	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Dłużne papiery wartościowe	42 204	14.76%	32 727	13.52%
Listy zastawne	9 572	3.34%	10 144	4.19%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	210 489	73.59%	175 121	72.24%

Ryzyko stopy procentowej	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	1 027	0.36%	1 066	0.44%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	124 073	43.37%	109 455	45.16%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	41 177	14.40%	31 661	13.08%
Listy zastawne	9 572	3.34%	10 144	4.19%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	86 416	30.22%	65 666	27.08%

Ryzyko cen akcji	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	1 170	0.41%	800	0.33%
Notowane				
Akcje	19 515	6.82%	20 519	8.44%
Kwity depozytowe	874	0.31%	603	0.25%

Ryzyko modelu	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
Dłużne papiery wartościowe	26 988	9.43%	17 385	7.18%
Obligacje SP	2 564	0.90%	2 542	1.05%
Korporacyjne PW	20 047	7.00%	13 004	5.37%
Samorząd terytorialny	4 377	1.53%	1 839	0.76%
Instrumenty pochodne	-501	-0.18%	579	0.24%
Listy zastawne	9 572	3.34%	9 592	3.96%
Korporacyjne PW	9 572	3.34%	9 592	3.96%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	1 170	0.41%	800	0.33%
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	15 216	5.33%	15 342	6.34%
Korporacyjne PW	1 945	0.68%	1 990	0.82%
Samorząd terytorialny	13 271	4.65%	13 352	5.52%
Listy zastawne	0	0.00%	552	0.23%
Korporacyjne PW	0	0.00%	552	0.23%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

Ryzyko koncentracji	30.06.2026	31.12.2025
	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
Bank Gospodarstwa Krajowego		
Nienotowane	0.90%	1.05%
Notowane	14.90%	10.62%
Skarb Państwa (Polska)		
Notowane	54.45%	59.75%

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, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat. Ryzyko płynności zostaje podwyższone także w czasach, gdy wielu inwestorów tych funduszy zagranicznych składa zlecenia odkupienia.

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

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: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

5) Ryzyko cen akcji

Ryzyko cen akcji związane jest z możliwością wystąpienia niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży wynika z popytu, skutków zmian technologicznych oraz konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji bądź emitentów z danej branży, danego kraju lub regionu. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów akcji.

6) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

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

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

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

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

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

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

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

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nocie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutujące 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.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

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

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

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

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

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

9)

9) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiana walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-11)						30.06.2026 --- 11 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506756 06.07.2027					Krótki	Forward	ORI	44	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	597	EUR	2 648	PLN	06.07.2027	597	EUR	2 649	PLN	06.07.2027	06.07.2027
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604903 11.08.2026					Krótki	Forward	ORI	-25	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	428	EUR	1 817	PLN	11.08.2026	428	EUR	1 817	PLN	11.08.2026	11.08.2026
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604968 14.07.2026					Krótki	Forward	ORI	-139	SOCIETE GENERALE PARIS	2 452	EUR	10 401	PLN	14.07.2026	2 452	EUR	10 401	PLN	14.07.2026	14.07.2026
4.	Forward Waluta GBP->PLN FW2605294 26.08.2026					Krótki	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13	GBP	63	PLN	26.08.2026	13	GBP	63	PLN	26.08.2026	26.08.2026
5.	Forward Waluta USD->PLN FW2602573 30.06.2028					Krótki	Forward	ORI	-109	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	632	USD	2 262	PLN	30.06.2028	632	USD	2 262	PLN	30.06.2028	30.06.2028
6.	Forward Waluta USD->PLN FW2605040 13.08.2026					Krótki	Forward	ORI	-246	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 460	USD	5 259	PLN	13.08.2026	1 460	USD	5 259	PLN	13.08.2026	13.08.2026
7.	Forward Waluta PLN->USD FW2606097 13.08.2026					Krótki	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	492	PLN	132	USD	13.08.2026	492	PLN	132	USD	13.08.2026	13.08.2026
8.	Forward Waluta PLN->USD FW2606170 13.08.2026					Krótki	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	545	PLN	145	USD	13.08.2026	545	PLN	145	USD	13.08.2026	13.08.2026
9.	Futures RXU6 08.09.2026					Krótki	Future	ORI	-2 189	Eurex Exchange					08.09.2026					08.09.2026	08.09.2026
10.	FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20L2620 23.09.2026 PLUGF0033720 PLUGF0033720					Krótki	Future	ORI	1 642	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					23.09.2026					23.09.2026	23.09.2026
11.	CC34091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M					Krótki	CIRS	ORI	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 594	EUR	7 647	PLN	13.09.2034	1 300	EUR	5 577	PLN	13.09.2034	11.09.2024
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)														
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiany walut (FX Forward)														
						CIRS	Cross Currency Interest Swap														
						Future	Giełdowy kontrakt future														

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-18)										31.12.2025 --- 18 pozycji ---																
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE										Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
															kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta DKK->PLN FW2507956 20.02.2026									Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31	DKK	17	PLN	20.02.2026	31	DKK	17	PLN	20.02.2026	20.02.2026	
2.	Forward Waluta PLN->DKK FW2508600 20.02.2026									Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17	PLN	31	DKK	20.02.2026	17	PLN	31	DKK	20.02.2026	20.02.2026	
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406529 06.05.2026									Krótką	Forward	ORI	60	Santander Bank Polska S.A.	297	EUR	1 324	PLN	06.05.2026	297	EUR	1 324	PLN	06.05.2026	06.05.2026	
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504206 07.04.2026									Krótką	Forward	ORI	186	SOCIETE GENERALE PARIS	1 692	EUR	7 373	PLN	07.04.2026	1 692	EUR	7 373	PLN	07.04.2026	07.04.2026	
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504503 07.04.2026									Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7	EUR	30	PLN	07.04.2026	7	EUR	30	PLN	07.04.2026	07.04.2026	
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2505229 07.04.2026									Krótką	Forward	ORI	18	SOCIETE GENERALE PARIS	189	EUR	820	PLN	07.04.2026	189	EUR	820	PLN	07.04.2026	07.04.2026	
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2505601 07.04.2026									Krótką	Forward	ORI	18	SOCIETE GENERALE PARIS	220	EUR	952	PLN	07.04.2026	220	EUR	952	PLN	07.04.2026	07.04.2026	
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506756 06.07.2027									Krótką	Forward	ORI	57	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	597	EUR	2 648	PLN	06.07.2027	597	EUR	2 648	PLN	06.07.2027	06.07.2027	
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507583 04.02.2026									Krótką	Forward	ORI	25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	518	EUR	2 218	PLN	04.02.2026	518	EUR	2 218	PLN	04.02.2026	04.02.2026	
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508118 04.02.2026									Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	106	PLN	25	EUR	04.02.2026	106	PLN	25	EUR	04.02.2026	04.02.2026	
11.	Forward Waluta GBP->PLN FW2507955 20.02.2026									Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29	GBP	139	PLN	20.02.2026	29	GBP	139	PLN	20.02.2026	20.02.2026	
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2401036 06.02.2026									Krótką	Forward	ORI	103	Santander Bank Polska S.A.	200	USD	823	PLN	06.02.2026	200	USD	823	PLN	06.02.2026	06.02.2026	
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2506924 14.01.2026									Krótką	Forward	ORI	19	Santander Bank Polska S.A.	710	USD	2 576	PLN	14.01.2026	710	USD	2 576	PLN	14.01.2026	14.01.2026	
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2508006 14.01.2026									Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	44	USD	161	PLN	14.01.2026	44	USD	161	PLN	14.01.2026	14.01.2026	
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2508107 14.01.2026									Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	38	USD	139	PLN	14.01.2026	38	USD	139	PLN	14.01.2026	14.01.2026	
16.	Futures RXH6 10.03.2026 DE000F2MGDC1 DE000F2MGDC1									Krótką	Future	ORI	-7 548	Eurex Exchange					10.03.2026					10.03.2026	10.03.2026	
17.	FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20H2620 20.03.2026 PLOGF0032482 PLOGF0032482									Krótką	Future	ORI	387	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.					20.03.2026					20.03.2026	20.03.2026	
18.	CC34091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M									Długa	CIRS	ORI	87	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 603	EUR	7 765	PLN	13.09.2034	1 300	EUR	5 577	PLN	13.09.2034	11.09.2024	
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'										ORI																
Specyficzne instrumenty: Forward										Terminowa wymiana walut (FX Forward)																
CIRS										Cross Currency Interest Swap																
Future										Giełdowy kontrakt future																

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: 1

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2026				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	42 215	PLN	42 215	1	14.76%	WZ0330	PL0000117198	42 613
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			42 215		14.76%			

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu)

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2025				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	26 903	PLN	26 903	2	11.10%	WZ0330	PL0000117198	27 223
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			26 903		11.10%			

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)

- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych
- Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		286 035		242 380
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 132		1 875
CHF	1	3	1	3
EUR	196	841	167	708
GBP	1	3	1	3
NOK	1	0	1	0
PLN	1 207	1 207	1 157	1 157
USD	21	78	1	4
2. Należności		27		11
EUR	3	12	2	9
PLN	15	15	0	0
USD	0	0	0	2
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		230 878		196 243
AUD	0	0	22	54
EUR	4 871	20 928	4 384	18 524
GBP	25	123	26	128
PLN	203 787	203 787	174 211	174 211
USD	1 604	6 040	922	3 326
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		52 998		44 251
EUR	10	44	-785	-3 315
PLN	51 776	51 776	46 638	46 638
USD	312	1 178	257	928
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		43 584		28 124
EUR	1 351	5 804	0	0
GBP	0	1	0	1
PLN	37 424	37 424	28 123	28 123
USD	94	355	0	0

Tabela nr 124/A/NBP/2026 z dnia 2026-06-30				31.12.2025
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7708	3,6016
2.	dolar australijski	1 AUD	2,5949	2,4071
3.	euro	1 EUR	4,2963	4,2267
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2100	1,0968
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,6585	4,5390
6.	funt szterling	1 GBP	4,9887	4,8399
7.	korona duńska	1 DKK	0,5748	0,5659
8.	korona norweska	1 NOK	0,3801	0,3577
9.	korona szwedzka	1 SEK	0,3875	0,3908

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2026			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	72	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	24	15	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	518	69	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	90
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	74	26	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEBIEGU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025				30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	105	0	0	0	43	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	31	0	0	0	30
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	280	0	0	0	190
Instrumenty pochodne	0	60	0	0	0	40	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	44	0	0	0	42
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2025		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	5 292	454	3 550	7 349	2 044	3 651
Instrumenty pochodne	147	0	419	0	269	0
Dłużne papiery wartościowe	1 976	-121	414	4 529	134	2 004
Kwity depozytowe	882	433	0	302	0	22
Akcje	2 287	142	2 717	2 518	1 641	1 625
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	751	-1 067	1 483	234	761	267
Listy zastawne	0	-10	0	8	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	203	-27	0	110	0	36
Instrumenty pochodne	562	-1 080	1 032	315	762	76
Dłużne papiery wartościowe	-14	50	451	-199	-1	155
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	6 043	-613	5 033	7 583	2 805	3 918

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.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

Rodzaje wynagrodzenia:

- wynagrodzenie stałe (uzależnione od wartości aktywów netto funduszu [wielkości subfunduszu])
- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]) – na zasadach określonych w przepisach PPK.

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

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane za cały rok w określonych w przepisach sytuacjach w szczególności, gdy subfundusz osiąga dodatnią stopę zwrotu i przekracza ustalony poziom odniesienia. Ponadto wynagrodzenie zmienne za dany rok nie przekroczy wskazanego w przepisach poziomu 0,1 % Wartości Aktywów Netto. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest przez cały rok, przy spełnianiu powyższych zasad, jednakże ta rezerwa może zostać rozwiązana, gdy w grudniu weryfikacja spełnienia warunków przyniesie efekt negatywny (dodatnia stopa zwrotu oraz przewyższenie poziomu odniesienia, z uwzględnieniem wy-

niku z inwestycji i odniesienia wyniku zarządzania do analogicznych funduszy zdefiniowanej daty). W zestawieniu wynagrodzenia za bieżący okres sprawozdawczy i poprzedni okres roczny – dane dotyczące okresu poprzedniego są po omawianej powyżej weryfikacji i odpowiednio zostały Towarzystwu wypłacone.

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	0.13118%	1.10.2025	31.12.2025	.
A	stałe	0.1305%	1.01.2026	31.03.2026	.
A	stałe	0.12979%	1.04.2026	30.04.2026	.
A	stałe	0.10815%	1.05.2026	30.06.2026	.
A	stałe	0.10759%	1.07.2026	--	.
A	zmienne	20.00%	1.01.2022	--	PPK
Uwagi	Po dacie bilansowej				
	Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model PPK	
	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego			ustalane jako część wyniku przewyższenia określonego poziomu odniesienia / z limitem uzależnionym od aktywów netto	

	półrocze 2026	rok 2025
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	252	435
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	139	248
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	113	187

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu). Są opisane w Statucie Funduszu, a ewentualne zmiany lub elementy różniące prezentowane są w sprawozdaniu połączonym dla Funduszu (rozdział 'Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu'). Wyjątkiem są subfundusze Pekao PPK 2065 i Pekao PPK 2070, dla którego Towarzystwo podejmuje szczególne czasowe decyzje o częściowym pokrywaniu określonych rodzajów kosztów lub zmniejszeniu wynagrodzenia za zarządzanie. W niniejszej notce zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

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 bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 *Ustawy*).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa funduszu zdefiniowanej daty oferowanego w ramach PPK mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy *Ustawy PPK*.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane (i odkupywane) w Dni Wyceny, określone w Statucie jako dni, gdy odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	242 451	214 256	158 818	116 942
Wartość JU	[zł]	15.62	14.96	13.38	12.68



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	230 878	95.2%	37 782	15.6%	15 216	6.3%	283 876	117.1%
Akcje	19 515	8.1%	-	-	-	-	19 515	8.1%
Kwity depozytowe	874	0.4%	-	-	-	-	874	0.4%
Listy zastawne	-	-	9 572	4.0%	-	-	9 572	4.0%
Dłużne papiery wartościowe	210 489	86.8%	26 988	11.1%	15 216	6.3%	252 693	104.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	38 053	15.7%	-	-	-	-	38 053	15.7%
Instrumenty pochodne	-	-	52	0.0%	-	-	52	0.0%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 170	0.5%	-	-	1 170	0.5%
Zobowiązania	-	-	-553	-0.2%	-	-	-553	-0.2%
Instrumenty pochodne	-	-	-553	-0.2%	-	-	-553	-0.2%

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	196 243	91.6%	28 357	13.2%	15 894	7.4%	240 494	112.2%
Akcje	20 519	9.6%	-	-	-	-	20 519	9.6%
Kwity depozytowe	603	0.3%	-	-	-	-	603	0.3%
Listy zastawne	-	-	9 592	4.5%	552	0.3%	10 144	4.7%
Dłużne papiery wartościowe	175 121	81.7%	17 385	8.1%	15 342	7.2%	207 848	97.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	27 025	12.6%	-	-	-	-	27 025	12.6%
Instrumenty pochodne	-	-	580	0.3%	-	-	580	0.3%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	800	0.4%	-	-	800	0.4%
Zobowiązania	-	-	-1	-	-	-	-1	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1	-	-	-	-1	-

*

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 1.01.2026 do 30.06.2026			
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
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500294	21.07.2033	1	I	1	II	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2026 do 30.06.2026			
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
1.	Kruk S.A. NO0012903444	10.05.2028	1 824	II	2 253	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

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 PLO000500310	13.03.2028	56	II	60	I	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0.	Miasto Jelenia Góra Seria G19	23.12.2030	1 058	III	1 058	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	J.P. Morgan Chase & Co XS2381778559	8.08.2033	927	II	924	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	30.04.2031	336	II	298	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	20.10.2031	661	II	593	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019	7.12.2028	721	II	702	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	31.12.2036	790	II	746	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Banco Santander SA XS2675086826	26.02.2027	1 042	II	1 066	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Miasto Siedlce Seria B23 PLO196200086	20.11.2040	828	II	828	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Miasto Stołeczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	23.12.2030	1 861	II	1 860	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Miasto Zabrze Seria A2022 PLO336300044	4.07.2028	1 333	II	1 327	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	4.07.2029	625	II	623	III	I -> II Brak danych obserw owalnych
0.	WZ0930 PLO000118170	25.09.2030	-	II	4 907	I	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym poza wskazanymi przypadkami reklasyfikacji aktywów z zastosowaniem wartości godziwej na poziomie 2 wobec wcześniejszego klasyfikowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna, inne nie wystąpiły. We wskazanym okresie nie zaobserwowano również żadnych zmian w zakresie klasyfikacji wyceny aktywów pomiędzy poziomem 2 i 3 lub odwrotnie.

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

W szczególności, w przypadkach (opisanych w Nocie 1) gdy następuje ujęcie odpisu na trwałą utratę wartości (poza sytuacją pełnego odpisu – w całości) stosowany jest model ze wskaźnikami uwzględniającymi ryzyko mniejszego prawdopodobieństwa

odzyskania należnych środków. Informacje w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywa są prezentowane także w punkcie 'Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów' (poniżej).

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

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2026								
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2026	Wycena na 31.12.2025	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wyceny z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	15 216	15 342	-80	0	-46	0	-80

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2025)

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu rocznego kończącego się 31.12.2025								
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	15 342	8 817	-372	-49	-3 079	10 025	-421
2	Listy zastawne	552	553	-1	0	0	0	-1

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),
 - różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
 - brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
 - 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 nieobserwo-

walne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

Dotyczy to np. przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nie notowanych znajdujących się w portfelu. Jednakże w przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie.

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2026)						
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-248	-0.09%	256
						0.09%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 31.12.2025)						
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-282	-0.12%	291
						0.12%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao PPK 2025* wydzielony w funduszu *Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (*t.j. Dz.U. z 2026 poz. 192* – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao PPK 2025* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2026. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2025 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2025.

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

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

² Dyrektywa AIFMD: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, *wersja skonsolidowana: 9.01.2024*