

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*
PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH I SKARBOWYCH
subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Warszawa, sierpień 2026 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 3 595 232 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 3 202 891 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 67 451 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota 5 Ryzyka

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	403 487	405 552	11.23%	510 857	517 102	18.15%
Dłużne papiery wartościowe	3 137 859	3 190 939	88.39%	2 266 584	2 312 136	81.36%
Instrumenty pochodne	0	-1 259	-0.03%	0	2 110	0.05%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	3 541 346	3 595 232	99.59%	2 777 441	2 831 348	99.56%

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

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%
Nierotowane na aktywnym rynku											403 487	405 552	11.23%
1. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16.11.2027	4.50%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 638	1.57%
2. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL10060039)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	15.11.2028	4.61%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	10 000.	10 001	10 055	0.28%
3. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL10060047)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	06.04.2029	4.83%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	3 000.	3 000	3 033	0.08%
4. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nierotowane 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.	52.	26 000	26 024	0.72%
5. Bank Millennium S.A. (PLMLNBH00114)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	11.06.2027	4.43%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	20 500.	20 508	20 527	0.57%
6. Bank Millennium S.A. (PLMLNBH00022)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	05.11.2029	4.66%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	37 270.	37 393	37 609	1.04%
7. Bank Millennium S.A. (PLMLNBH00030)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	12.03.2030	4.77%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	45 000.	45 210	45 264	1.25%
8. Bank Millennium S.A. (PLL381300010)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	04.11.2030	4.78%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	32.	16 075	16 116	0.45%
9. mBank Hipoteczny S.A. (PLRHNHP00631)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	17.09.2029	4.60%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	120.	60 150	60 120	1.66%
10. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL10060032)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	17.07.2029	4.75%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	18 360.	18 494	18 645	0.52%
11. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00366)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	25.07.2030	4.76%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	20 400.	20 508	20 659	0.57%
12. PKO Bank Hipoteczny S.A. (PLL216200036)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	27.02.2029	4.66%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	180.	90 725	90 862	2.52%
Suma:											403 487	405 552	11.23%



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									33 465	34 166	0.95%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									33 465	34 166	0.95%
Aktywny rynek nieregulowany									25 783	26 432	0.73%
1. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	100	96	100	0.00%
2. Republika Rumunii XS2434895988	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.02.2027	3.00 (Stały kupon)	2 000.	3500	25 687	26 332	0.73%
Nienotowane na aktywnym rynku									7 682	7 734	0.22%
3. Miasto Myslowice Serie D18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2026	5.40 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	501	0.01%
4. Gmina Aleksandrów Łódzki Serie A20 PLO260500023	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	4.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 044	0.06%
5. Gmina Jabłonna Serie A20 PLO304200028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jabłonna	Polska	20.11.2026	4.90 (Zmienny kupon)	250.	4000	1 009	1 006	0.03%
6. Gmina Miasto Marki Serie B20 PLO208000078	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	20.11.2026	4.85 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 011	0.06%
7. Gmina Suchy Las Serie C20 PLO311400033	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	4.97 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 367	0.04%
8. Gmina Środa Śląska Serie D20 PLO337000044	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	4.87 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	704	0.02%
9. Gmina Żąbkowice Śląskie Serie C22 PLO372400062	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2026	6.29 (Zmienny kupon)	500.	200	101	101	0.00%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									3 104 394	3 156 773	87.44%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									3 104 394	3 156 773	87.44%
Aktywny rynek nieregulowany									1 870 921	1 905 934	52.78%
10. WZ1528 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	987	1 000	0.03%
11. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	260600	254 329	257 335	7.13%
12. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	440	404	441	0.01%
13. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	505550	496 945	503 310	13.94%
14. Republika Rumunii XS2434895558	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.03.2028	2.13 (Stały kupon)	1 000.	7500	30 072	31 818	0.88%
15. PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	279000	278 320	290 710	8.05%
16. WZ1330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	359900	350 067	356 578	9.87%
17. WZ1930 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	246780	240 323	243 318	6.74%
18. POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2028	3.53 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	24 604	24 852	0.69%
19. POLGB Float 03/25/31 PL0000118774	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2031	3.53 (Zmienny kupon)	1 000.	205000	194 870	196 572	5.44%
Aktywny rynek regulowany									426 307	433 801	12.01%
20. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	20000	18 450	19 379	0.54%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	4.44 (Zmienny kupon)	1 000.	207742	203 360	206 284	5.71%
22. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500443	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	53750	55 460	56 742	1.57%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500476	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	03.03.2032	3.72 (Zmienny kupon)	1 000.	155800	149 037	151 396	4.19%
Nienotowane na aktywnym rynku									807 166	817 038	22.65%
24. Gmina Milicz Serie J19 PLO27640001	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	5.70 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.01%
25. Gmina Mysibórz Serie A19 PLO266800013	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Mysibórz	Polska	20.11.2034	5.52 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	152	0.00%
26. Gmina Wisła Serie B19 PLO269800028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	151	0.00%
27. Gmina Wisła Serie D19 PLO269800044	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2030	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	400	402	403	0.01%
28. Gmina Wisła Serie E19 PLO269800051	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.01%
29. Gmina Miasta Tarnów Serie B19 PLO266300022	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	6.00 (Zmienny kupon)	597.77	4000	2 382	2 411	0.07%

30.	Gmina Miasto Tarnów Serie A19 PLO266300014	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2031	6.20 (Zbienny kupon)	760.	8000	6 055	6 138	0.17%
31.	Gmina Wolomin Serie A2019 PLO257800022	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2027	5.50 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 007	0.03%
32.	Gmina Wolomin Serie D2019 PLO257800055	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2030	5.50 (Zbienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 020	0.06%
33.	Gmina Wolomin Serie F2019 PLO257800071	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2032	5.50 (Zbienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 023	0.06%
34.	Gmina Wolomin Serie L2019 PLO257800139	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	5.50 (Zbienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.00%
35.	Gmina Lesznowola Serie J19 PLO275200015	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	5.14 (Zbienny kupon)	1 000.	5983	5 998	6 003	0.17%
36.	Gmina Lesznowola Serie J19 PLO275200023	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	5.12 (Zbienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 324	0.09%
37.	Miasto Myslowice Serie F18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2027	5.40 (Zbienny kupon)	1 000.	497	505	499	0.01%
38.	Miasto Myslowice Serie H18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2028	5.40 (Zbienny kupon)	1 000.	500	509	503	0.01%
39.	Miasto Myslowice Serie N18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	29.12.2031	5.40 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 008	0.06%
40.	Miasto Słupsk Serie M	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	5.70 (Zbienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 037	0.06%
41.	Miasto Słupsk Serie P	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	5.70 (Zbienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 045	0.06%
42.	Miasto Słupsk Serie S	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	5.70 (Zbienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 035	0.06%
43.	Miasto Kraków Serie KRAKOW 220731	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	22.07.2031	4.97 (Zbienny kupon)	1 000.	9400	9 519	9 647	0.27%
44.	Powiat Płocki Serie II PLO263200027	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	5.08 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 016	3 022	0.08%
45.	Gmina Wolomin Serie F14	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	6.02 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 004	0.03%
46.	Gmina Wolomin Serie G14	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	6.02 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 004	0.03%
47.	Gmina Wolomin Serie A18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	03.09.2030	5.81 (Zbienny kupon)	10 000.	50	508	512	0.01%
48.	Gmina Wolomin Serie B18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	30.10.2030	5.99 (Zbienny kupon)	10 000.	50	508	508	0.01%
49.	Gmina Miasto Bochnia Serie A20 PLO316300014	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Bochnia	Polska	20.11.2030	5.00 (Zbienny kupon)	749.99	1000	754	755	0.02%
50.	Gmina Kobylnica Serie A17	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	5.96 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.03%
51.	Gmina Kobylnica Serie C17	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	5.91 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.03%
52.	Gmina Kobylnica Serie D17	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	5.69 (Zbienny kupon)	1 000.	500	502	509	0.01%
53.	Gmina Kobylnica Serie E17	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	5.88 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 013	0.03%
54.	Gmina Miasto Lubąń Serie A20 PLO313500012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubąń	Polska	30.09.2031	5.46 (Zbienny kupon)	1 000.	800	802	811	0.02%
55.	Gmina Miasto Lubąń Serie B20 PLO313500020	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubąń	Polska	30.09.2031	5.46 (Zbienny kupon)	1 000.	800	802	811	0.02%
56.	Gmina Miasto Lubąń Serie D20 PLO313500046	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubąń	Polska	30.09.2033	5.46 (Zbienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 293	0.04%
57.	Gmina Miłkowo Serie B20 PLO306300024	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	22.11.2032	6.44 (Zbienny kupon)	1 000.	300	303	303	0.01%
58.	Gmina Miłkowo Serie C20 PLO306300032	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	21.11.2033	6.44 (Zbienny kupon)	1 000.	450	455	455	0.01%
59.	Gmina Miłkowo Serie D20 PLO306300040	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłkowo	Polska	20.11.2034	6.44 (Zbienny kupon)	1 000.	550	557	557	0.02%
60.	Województwo Łódzkie Serie I19	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	5.04 (Zbienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.14%
61.	Województwo Łódzkie Serie J19	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	5.04 (Zbienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.14%
62.	Województwo Łódzkie Serie K19	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	5.04 (Zbienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 015	0.14%
63.	Gmina Miasto Puck Serie A20 PLO310000016	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	28.08.2034	5.76 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 019	0.03%
64.	Miasto Sława Woja Serie B20 PLO304700027	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Sława Woja	Polska	19.08.2032	5.12 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 187	0.28%
65.	Gmina Wolomin Serie F15	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	5.98 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 004	0.03%
66.	Gmina Wolomin Serie G15	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	5.98 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 004	0.03%
67.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie B20 PLO260500031	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	5.12 (Zbienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 113	0.06%
68.	Gmina Barlinek Serie B20 PLO254000032	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Barlinek	Polska	22.11.2027	4.92 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 010	0.06%
69.	Gmina Miasto Jaworzno Serie B20 PLO318800029	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2029	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 006	0.03%
70.	Gmina Miasto Jaworzno Serie C20 PLO318800037	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2030	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 006	0.03%
71.	Gmina Miasto Jaworzno Serie D20 PLO318800045	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2031	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 510	0.04%
72.	Gmina Miasto Jaworzno Serie E20 PLO318800052	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2032	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 510	0.04%
73.	Gmina Miasto Jaworzno Serie F20 PLO318800060	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	21.11.2033	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 510	0.04%
74.	Gmina Miasto Jaworzno Serie G20 PLO318800078	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	20.11.2034	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 510	0.04%
75.	Gmina Kępy Serie A20 PLO321700028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	25.11.2031	5.71 (Zbienny kupon)	1 000.	500	501	503	0.01%



76.	Gmina Kępy Serie B20 PLO321700034	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	25.11.2032	5.73 (Zbienny kupon)	1 000.	500	502	503	0.01%
77.	Gmina Kępy Serie C20 PLO321700018	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	25.11.2033	5.75 (Zbienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 516	0.07%
78.	Gmina Lesznowola Serie E20 PLO275200049	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	5.05 (Zbienny kupon)	1 000.	800	802	819	0.02%
79.	Gmina Lesznowola Serie F20 PLO275200072	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	5.05 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 047	0.06%
80.	Gmina Opoczno Serie A20 PLO276600031	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	5.27 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 007	0.03%
81.	Gmina Piaszeczno Serie A20 PLO259600032	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaszeczno	Polska	13.12.2027	4.75 (Zbienny kupon)	1 000.	3500	3 504	3 509	0.10%
82.	Gmina Piaszeczno Serie B20 PLO259600040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaszeczno	Polska	11.12.2028	4.75 (Zbienny kupon)	1 000.	3600	3 602	3 610	0.10%
83.	Gmina Radzikowo Serie A/2020 PLO263000047	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Radzikowo	Polska	30.10.2029	5.26 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 018	0.06%
84.	Gmina Miasto Elk Serie A20 PLO263300066	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	20.11.2029	5.25 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 013	3 021	0.08%
85.	Gmina Miasto Puck Serie D20 PLO310300040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	27.11.2037	6.00 (Zbienny kupon)	1 000.	870	865	875	0.02%
86.	Miasto Poznań Serie E/2020 PLO318600066	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.00 (Zbienny kupon)	1 000.	5000	5 014	5 027	0.14%
87.	Gmina Suchy Las Serie D20 PLO311400041	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	4.96 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 010	0.03%
88.	Gmina Suchy Las Serie E20 PLO311400058	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	4.97 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 007	0.03%
89.	Gmina Miejska Tczew Serie A20 PLO314000038	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	5.18 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 010	0.06%
90.	Gmina Miejska Tczew Serie C20 PLO314000012	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	5.17 (Zbienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 112	0.09%
91.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie E	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	5.75 (Zbienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 543	0.07%
92.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie F	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	5.75 (Zbienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 543	0.07%
93.	Gmina Miejska Zgorzelec Serie B19 PLO266600017	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	5.80 (Zbienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 110	0.03%
94.	Gmina Miejska Mielec Serie J20 PLO330300107	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	21.11.2033	5.28 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 011	0.03%
95.	Gmina Miejska Mielec Serie K20 PLO330300115	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	20.11.2034	5.28 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 034	0.08%
96.	Gmina Třebnica Serie C20 PLO253600053	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Třebnica	Polska	22.11.2032	5.30 (Zbienny kupon)	875.	1100	967	969	0.03%
97.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO339000013	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	5.90 (Zbienny kupon)	400.	850	343	342	0.01%
98.	Powiat Lubirski Serie BB20 PLO302300069	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubirski	Polska	22.11.2038	5.50 (Zbienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 721	0.05%
99.	Miasto Poznań Serie F/2020 PLO318600064	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	5.02 (Zbienny kupon)	1 000.	5000	5 016	5 010	0.14%
100.	Miasto Toruń Serie B20 PLO338600011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	5.06 (Zbienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 501	0.07%
101.	Miasto Toruń Serie C20 PLO338600045	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	5.06 (Zbienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 501	0.07%
102.	Miasto Toruń Serie D20 PLO338600037	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	5.06 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 500	0.04%
103.	Miasto Wodzisław Śląski Serie A20 PLO269000041	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	4.99 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 005	0.06%
104.	Miasto Wodzisław Śląski Serie B20 PLO269000058	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	4.99 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 005	0.06%
105.	Miasto Wodzisław Śląski Serie C20 PLO269000074	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	4.99 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 003	0.03%
106.	Miasto Wodzisław Śląski Serie D20 PLO269000066	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	4.99 (Zbienny kupon)	1 000.	750	752	752	0.02%
107.	Gmina Biała Rawska Serie A20 PLO260400059	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	5.23 (Zbienny kupon)	910.	1400	1 278	1 278	0.04%
108.	Gmina Biała Rawska Serie B20 PLO260400067	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	5.23 (Zbienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 063	0.03%
109.	Gmina Brzesko Serie A14	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	5.66 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 532	0.04%
110.	Gmina Iwanowice Serie A20 PLO275500026	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	4.87 (Zbienny kupon)	916.	1300	1 196	1 194	0.03%
111.	Gmina Krasne Serie A20 PLO320600029	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	5.32 (Zbienny kupon)	500.	500	253	251	0.01%
112.	Gmina Krasne Serie B20 PLO320600011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	5.30 (Zbienny kupon)	1 000.	800	806	804	0.02%
113.	Gmina Radzikowo Serie B/2020 PLO263000054	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Radzikowo	Polska	16.12.2030	5.31 (Zbienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 513	0.12%
114.	Miasto Jelenia Góra Serie M19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	5.79 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 018	0.08%
115.	Miasto Jelenia Góra Serie P19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	5.79 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 018	0.08%
116.	Gmina Lomianki Serie E20 PLO306100044	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.12.2029	4.96 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 504	0.04%
117.	Gmina Lomianki Serie F20 PLO306100069	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	4.96 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 003	0.03%
118.	Miasto Mysłowice Serie C20 PLO332300030	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2031	5.00 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.03%
119.	Miasto Mysłowice Serie D20 PLO332300048	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	30.12.2032	5.00 (Zbienny kupon)	1 000.	7000	7 023	7 007	0.19%
120.	Gmina Miasto Puck Serie E20 PLO310300057	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	20.12.2038	5.97 (Zbienny kupon)	1 000.	650	653	651	0.02%
121.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A101 PLO276700054	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 503.88	1800	17 107	18 639	0.52%

121.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A101 PLO276700054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 503.88	1800	17 107	18 639	0.52%
122.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO33300017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Stawa	Polska	22.12.2031	5.14 (Zbienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.01%
123.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO33300025	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Stawa	Polska	21.12.2035	5.14 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 003	0.03%
124.	Gmina Wikołk Seria A20 PLO337300019	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wikołk	Polska	29.12.2033	6.91 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 501	0.04%
125.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	4.97 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 007	3 006	0.08%
126.	Gmina Lublin Seria A21 PLO296500010	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	4.95 (Zbienny kupon)	675.	23200	15 718	15 816	0.44%
127.	Gmina Nadarzyn Seria B21 PLO329400039	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	4.95 (Zbienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 412	0.04%
128.	Gmina Nadarzyn Seria C21 PLO329400047	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	4.95 (Zbienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 413	0.04%
129.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	67	637	694	0.02%
130.	Gmina Półgów Seria G21 PLO319500081	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Półgów	Polska	14.12.2033	5.16 (Zbienny kupon)	1 000.	500	502	502	0.01%
131.	Gmina Lublin Seria B21 PLO296500028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	5.02 (Zbienny kupon)	900.	50000	44 600	45 499	1.26%
132.	Gmina Miasto Marki Seria F21 PLO208000169	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	22.11.2032	4.82 (Zbienny kupon)	1 000.	4400	4 400	4 439	0.12%
133.	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	23.12.2036	5.76 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 017	0.08%
134.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000086	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	5.72 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 019	0.08%
135.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	5.72 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 019	0.08%
136.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	5.72 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 019	0.08%
137.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	5.23 (Zbienny kupon)	1 000.	750	750	751	0.02%
138.	Miasto Stoleczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stoleczne Warszawa	Polska	23.12.2030	4.82 (Zbienny kupon)	1 000.	28367	28 408	28 491	0.79%
139.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205 PLO276700079	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	667	6 340	6 907	0.19%
140.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206 PLO2767000195	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	571	5 427	5 913	0.16%
141.	Gmina Miasto Radomia Seria A21 PLO338800017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	05.05.2028	4.79 (Zbienny kupon)	750.	4000	2 883	3 024	0.08%
142.	Miasto Stoleczne Warszawa Seria WAW1228 PLO135900028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stoleczne Warszawa	Polska	21.12.2028	4.82 (Zbienny kupon)	1 000.	10215	10 222	10 226	0.28%
143.	Gmina Wieleń Seria A22 PLO297900063	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	6.40 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 016	1 025	0.03%
144.	Gmina Wieleń Seria F22 PLO297900055	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	6.40 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 059	3 084	0.09%
145.	Gmina Żgłkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żgłkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.29 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 015	1 027	0.03%
146.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	26.08.2031	4.97 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 018	0.03%
147.	Gmina Miasto Tarnów Seria 3 PLO266300089	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	22.11.2027	6.49 (Zbienny kupon)	485.7	6340	3 111	3 108	0.09%
148.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2029	5.69 (Zbienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 154	0.14%
149.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	02.09.2030	5.53 (Zbienny kupon)	10 000.	1200	12 077	12 266	0.34%
150.	Gmina Skwierczyna Seria B PLO371000020	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyna	Polska	20.11.2030	4.90 (Zbienny kupon)	940.	600	568	569	0.02%
151.	Gmina Skwierczyna Seria C PLO371000038	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyna	Polska	20.05.2031	4.90 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 025	0.06%
152.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.09.2032	5.16 (Zbienny kupon)	1 000.	250	250	254	0.01%
153.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A207 PLO2767000211	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	396	3 764	4 101	0.11%
154.	Gmina Miasto Radomia Seria C22 PLO338800074	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	06.09.2032	5.29 (Zbienny kupon)	940.	25000	23 540	23 931	0.66%
155.	Gmina Skwierczyna Seria D PLO371000046	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyna	Polska	22.11.2032	4.90 (Zbienny kupon)	1 000.	740	747	755	0.02%
156.	Gmina Żnigłód Seria A22 PLO396500012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigłód	Polska	22.05.2028	6.36 (Zbienny kupon)	1 000.	500	502	505	0.01%
157.	Gmina Żnigłód Seria D22 PLO396500046	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigłód	Polska	20.11.2029	6.36 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 518	0.04%
158.	Gmina Żnigłód Seria G22 PLO396500079	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigłód	Polska	20.05.2031	6.41 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 514	1 524	0.04%
159.	Gmina Żnigłód Seria J22 PLO396500103	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigłód	Polska	22.11.2032	6.41 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 515	1 526	0.04%
160.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO2767000252	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	852	8 098	8 823	0.24%
161.	Miasto Zabrze Seria G2022 PLO336300101	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2030	5.85 (Zbienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 076	0.20%
162.	Miasto Zabrze Seria H2022 PLO336300119	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2031	5.85 (Zbienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 012	0.03%
163.	Miasto Zabrze Seria I2022 PLO336300127	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	22.11.2032	5.85 (Zbienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 074	0.17%
164.	Miasto Chełm Seria C18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chełm	Polska	09.11.2029	6.09 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 011	1 015	0.03%
165.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	21.12.2037	5.77 (Zbienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 506	0.04%
166.	Gmina Miasto Tarnów Seria 4 PLO266300097	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	22.11.2027	5.66 (Zbienny kupon)	292.5	22	6	6	0.00%
167.	Gmina Miasto Tarnów Seria 1 PLO266300063	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2030	5.50 (Zbienny kupon)	1 000.	22	20	21	0.00%
168.	Gmina Miasto Tarnów Seria 2 PLO266300071	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2030	5.50 (Zbienny kupon)	1 000.	8	7	8	0.00%
169.	Miasto Siedce Seria A23 PLO196200078	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedce	Polska	21.11.2039	6.35 (Zbienny kupon)	1 000.	16000	16 218	16 317	0.45%
170.	Miasto Siedce Seria B23 PLO196200086	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedce	Polska	20.11.2040	6.45 (Zbienny kupon)	1 000.	14800	15 007	15 105	0.42%
171.	Gmina Miasto Tarnów Seria B23 PLO266300154	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2037	6.45 (Zbienny kupon)	1 000.	3370	3 410	3 431	0.10%



172.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A213 PLO276700401	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	631	5 998	6 534	0.18%
173.	Powiat Wągrowiecki Seria F22 PLO351900140	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	21.11.2039	6.15 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 032	2 037	0.06%
174.	Powiat Wągrowiecki Seria G22 PLO351900132	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	20.11.2040	6.15 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 034	2 039	0.06%
175.	Gmina Miasto Radomia Seria D23 PLO338800116	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	01.12.2036	5.89 (Zbienny kupon)	1 000.	16000	16 037	16 111	0.45%
176.	Miasto Zabrze Seria M2023 PLO336300275	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	28.12.2037	6.66 (Zbienny kupon)	10 000.	400	4 052	4 050	0.11%
177.	Gmina Miasto Marki Seria H23 PLO208000300	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	20.11.2035	6.05 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 045	2 050	0.06%
178.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A214 PLO276700435	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	500	4 753	5 178	0.14%
179.	Gmina Pułtusk Seria A24 PLO274900227	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2034	4.85 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 009	0.03%
180.	Gmina Pułtusk Seria B24 PLO274900235	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2035	4.89 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 017	0.06%
181.	Gmina Pułtusk Seria C24 PLO274900243	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2035	4.89 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 017	0.06%
182.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100181	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	17.12.2035	4.93 (Zbienny kupon)	1 000.	24450	24 841	24 860	0.69%
183.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria D24 PLO256300172	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	12.04.2032	5.88 (Zbienny kupon)	1 000.	900	909	919	0.03%
184.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria E24 PLO256300149	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	15.03.2033	5.82 (Zbienny kupon)	1 000.	475	479	486	0.01%
185.	Miasto Siedlce Seria A24 PLO196200094	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2041	5.65 (Zbienny kupon)	1 000.	15000	15 147	15 246	0.42%
186.	Gmina Wieleń Seria A24 PLO259700154	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2030	6.15 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 007	1 013	0.03%
187.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A215 PLO276700468	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	200	1 901	2 071	0.06%
188.	Miasto Sława Wola Seria A23 PLO304700050	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Sława Wola	Polska	20.12.2033	5.52 (Zbienny kupon)	1 000.	6500	6 620	6 607	0.18%
189.	Gmina Wieleń Seria D24 PLO259700188	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2033	6.30 (Zbienny kupon)	1 000.	200	202	203	0.01%
190.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100298	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	01.12.2033	5.14 (Zbienny kupon)	1 000.	25000	25 330	25 387	0.70%
191.	Gmina Kielce Seria A24 PLO368400126	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	20.11.2042	5.14 (Zbienny kupon)	1 000.	25000	25 094	25 212	0.70%
192.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A216 PLO276700500	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	200	1 901	2 071	0.06%
193.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria K24 PLO256300255	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	08.11.2038	5.69 (Zbienny kupon)	1 000.	2450	2 456	2 475	0.07%
194.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria L24 PLO256300283	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	07.11.2039	5.69 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 010	0.03%
195.	Miasto Toruń Seria A24 PLO336600096	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	17.12.2029	4.63 (Zbienny kupon)	1 000.	3780	3 780	3 787	0.10%
196.	Miasto Toruń Seria C24 PLO336600102	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	16.12.2041	5.34 (Zbienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 506	0.07%
197.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	150	1 426	1 553	0.04%
198.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 221226 PLO023200054	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Kraków	Polska	22.12.2036	3.96 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	9 780	10 130	0.28%
199.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 011027 PLO023200021	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Kraków	Polska	01.10.2037	5.00 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	10 165	10 261	0.28%
200.	Gmina Miasto Radomia Seria A24 PLO338800132	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	01.12.2036	5.71 (Zbienny kupon)	1 000.	17500	17 691	17 744	0.49%
201.	Gmina Kielce Seria C23 PLO368400100	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	21.11.2039	5.55 (Zbienny kupon)	1 000.	15000	15 750	15 803	0.44%
202.	Miasto Siedlce Seria B24 PLO196200102	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2042	5.70 (Zbienny kupon)	1 000.	1900	1 989	2 001	0.06%
203.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218 PLO276700559	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	9 505.16	104	989	1 077	0.03%
204.	Gmina Włocławek Seria B21 PLO269900056	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Włocławek	Polska	20.11.2034	5.20 (Zbienny kupon)	1 000.	3500	3 640	3 649	0.10%
205.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500484	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	25.11.2030	3.90 (Zbienny kupon)	1 000.	44118	42 159	42 715	1.18%
206.	Miasto Łódź Seria LODZ202331 PLO259100249	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	01.12.2031	5.10 (Zbienny kupon)	1 000.	30000	30 378	30 477	0.84%
207.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A119 PLO276700575	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	5.86 (Zbienny kupon)	10 000.	4428	47 566	47 402	1.31%
208.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	Nierobiane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zbienny kupon)	10 000.	232	2 320	2 581	0.07%
Suma:										3 137 859	3 190 939	88.39%



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-1 259	-0.03%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	-1 259	-0.03%
1. Forward Waluta EUR->PLN FW2509286 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-90	0.00%
2. Forward Waluta EUR->PLN FW2509287 27.01.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-78	0.00%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2602196 08.03.2028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-53	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2604554 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-82	0.00%
5. Forward Waluta USD->PLN FW2605163 05.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-956	-0.03%
Suma:							0	-1 259	-0.03%

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		44 118	42 159	42 715	1.18%
Dłużne papiery wartościowe		44 118	42 159	42 715	1.18%
Suma:		44 118	42 159	42 715	1.18%

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.	107 931	2.99%
Suma:	107 931	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 PLO000500443	30 350	0.84%
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2509286 03.12.2026	-90	0.00%
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2602195 08.03.2028	-53	0.00%
4.	Forward Waluta USD->PLN FW2605163 05.08.2026	-956	-0.03%
5.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 044	0.06%
6.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 113	0.06%
7.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 278	0.04%
8.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 063	0.03%
9.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 194	0.03%
10.	Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	503	0.01%
11.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	1 506	0.04%
12.	Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	503	0.01%
13.	Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 516	0.07%
14.	Gmina Kobylnica Seria A17	1 008	0.03%
15.	Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.03%
16.	Gmina Kobylnica Seria D17	509	0.01%
17.	Gmina Kobylnica Seria E17	1 013	0.03%
18.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	251	0.01%
19.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	804	0.02%
20.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	819	0.02%
21.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 047	0.06%
22.	Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 003	0.17%
23.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 324	0.09%
24.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	11 044	0.31%
25.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 504	0.04%
26.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 003	0.03%
27.	Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 006	0.03%
28.	Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 006	0.03%
29.	Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 510	0.04%
30.	Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 510	0.04%
31.	Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 510	0.04%
32.	Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 510	0.04%
33.	Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	811	0.02%
34.	Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	811	0.02%
35.	Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 293	0.04%
36.	Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 019	0.03%
37.	Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	875	0.02%
38.	Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	651	0.02%
39.	Gmina Miasta Radomia Seria A24 PLO338800132	17 744	0.49%
40.	Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	23 931	0.66%
41.	Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	16 111	0.45%
42.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 011027 PL0023200021	10 261	0.28%
43.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 221226 PL0023200054	10 130	0.28%
44.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria D24 PLO295900172	919	0.03%
45.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria E24 PLO295900149	486	0.01%
46.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 010	0.06%
47.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 112	0.09%
48.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 110	0.03%
49.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 543	0.07%
50.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 543	0.07%
51.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	557	0.02%
52.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	501	0.01%
53.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 003	0.03%
54.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	502	0.01%
55.	Gmina Redzikowo Seria A/2020 PLO263000047	2 018	0.06%
56.	Gmina Redzikowo Seria B/2020 PLO263000054	4 513	0.12%
57.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 367	0.04%
58.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 010	0.03%
59.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 007	0.03%



60.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 501	0.04%
61.	Gmina Wołomin Seria A18	512	0.01%
62.	Gmina Wołomin Seria B18	508	0.01%
63.	Gmina Wołomin Seria F14	1 004	0.03%
64.	Gmina Wołomin Seria F15	1 004	0.03%
65.	Gmina Wołomin Seria G14	1 004	0.03%
66.	Gmina Wołomin Seria G15	1 004	0.03%
67.	Miasto Chełm Seria C18	1 015	0.03%
68.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 006	0.08%
69.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 018	0.03%
70.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	254	0.01%
71.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	751	0.02%
72.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 018	0.08%
73.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 019	0.08%
74.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 018	0.08%
75.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 019	0.08%
76.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 019	0.08%
77.	Miasto Kraków Seria KRAKOW 220731	9 647	0.27%
78.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100181	24 860	0.69%
79.	Miasto Łódź Seria LODZ2035 PLO259100298	25 387	0.70%
80.	Miasto Mysłowice Seria C20 PLO332300030	1 001	0.03%
81.	Miasto Mysłowice Seria D18	501	0.01%
82.	Miasto Mysłowice Seria D20 PLO332300048	7 007	0.19%
83.	Miasto Mysłowice Seria F18	499	0.01%
84.	Miasto Mysłowice Seria H18	503	0.01%
85.	Miasto Mysłowice Seria N18	2 008	0.06%
86.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 027	0.14%
87.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 010	0.14%
88.	Miasto Słupsk Seria M	2 037	0.06%
89.	Miasto Słupsk Seria P	2 045	0.06%
90.	Miasto Słupsk Seria S	2 035	0.06%
91.	Miasto Stalowa Wola Seria A23 PLO304700050	6 607	0.18%
92.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 187	0.28%
93.	Miasto Toruń Seria A24 PLO338600086	3 787	0.10%
94.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 501	0.07%
95.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 501	0.07%
96.	Miasto Toruń Seria C24 PLO338600102	2 506	0.07%
97.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 500	0.04%
98.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 005	0.06%
99.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 005	0.06%
100.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 003	0.03%
101.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	752	0.02%
102.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 154	0.14%
103.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 266	0.34%
104.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A119 PLO276700575	47 402	1.31%
105.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	8 823	0.24%
106.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	1 553	0.04%
107.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	2 581	0.07%
108.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLL100600047	3 033	0.08%
109.	POLGB Float 03/25/31 PL0000118774	19 178	0.53%
110.	POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	9 941	0.28%
111.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 015	0.14%
112.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 015	0.14%
113.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 015	0.14%
114.	WZ0330 PL0000117198	44 486	1.23%
115.	WZ0930 PL0000118170	51 054	1.41%
116.	WZ1126 PL0000113130	100	0.00%
	Suma:	560 402	15.50%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	3 611 398	2 847 220
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 311	3 493
2. Należności	5	67
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	8 591	10 071
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 366 167	1 544 428
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 230 324	1 289 161
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	408 507	238 962
III. Aktywa netto (I - II)	3 202 891	2 608 258
IV. Kapitał funduszu	2 695 841	2 168 659
1. Kapitał wpłacony	4 912 476	4 097 773
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 216 635	-1 929 114
V. Dochody zatrzymane	480 781	405 900
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	427 193	376 581
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 588	29 319
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 269	33 699
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 202 891	2 608 258
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	22 235 663.497	18 348 579.498
A	22 061 927.076	18 182 724.620
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	155 217.935	154 267.710
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	18 518.486	11 587.168
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	134.79	131.70
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 315.38	1 285.27
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 351.93	1 316.05
P	1 000.00	1 000.00

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii).

Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]		
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	74 534	140 838	69 976
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	74 500	140 550	69 873
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	34	0	0
Pozostałe	0	288	103
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	23 922	34 788	15 921
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 157	22 428	9 604
- stała część wynagrodzenia	11 404	18 079	8 382
- zmienna część wynagrodzenia	3 753	4 349	1 222
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	495	809	380
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	368	600	289
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	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	7 878	10 878	5 557
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	37	68
Pozostałe	23	35	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	23 922	34 788	15 921
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	50 612	106 050	54 055
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 839	23 216	9 068
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 269	6 219	3 856
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 430	16 997	5 212
- z tytułu różnic kursowych	1 592	-3 503	-4 055
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	67 451	129 266	63 123
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3.09	7.32	3.75
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	30.11	71.49	36.56
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	35.88	81.70	41.06
P	0.00	0.00	0.00

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 608 258	2 051 813
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	67 451	129 266
a) przychody z lokat netto	50 612	106 050
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 269	6 219
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 430	16 997
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	67 451	129 266
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)	527 182	427 179
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	814 703	768 159
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-287 521	-340 980
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	594 633	556 445
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 202 891	2 608 258
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 890 570	2 270 203
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 688 372.380	5 392 902.672
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 809 169.924	2 457 913.953
Saldo zmian	3 879 202.456	2 934 988.719
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 209.142	57 379.035
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 258.917	20 456.963
Saldo zmian	950.225	36 922.072
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 705.959	3 712.476
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 774.641	2 544.832
Saldo zmian	6 931.318	1 167.644
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 097 293.892	34 408 921.512
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 035 366.816	16 226 196.892
Saldo zmian	22 061 927.076	18 182 724.620
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	288 620.766	254 411.624
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	133 402.831	100 143.914
Saldo zmian	155 217.935	154 267.710
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 953.557	20 247.598
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 435.071	8 660.430
Saldo zmian	18 518.486	11 587.168
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 061 927.076	18 182 724.620
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	155 217.935	154 267.710
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 518.486	11 587.168



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	131.70		124.38	
B	1 000.00		1 000.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	1 285.27		1 213.78	
J	1 000.00		1 000.00	
K	1 000.00		1 000.00	
L	1 316.05		1 234.35	
P	1 000.00		1 000.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	134.79		131.70	
B	1 000.00		1 000.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	1 315.38		1 285.27	
J	1 000.00		1 000.00	
K	1 000.00		1 000.00	
L	1 351.93		1 316.05	
P	1 000.00		1 000.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	2.35%		5.89%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	2.34%		5.89%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	2.73%		6.62%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	131.75	2.01.2026	124.45	2.01.2025
B	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
E	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
F	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
I	1 285.77	2.01.2026	1 214.47	2.01.2025
J	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
K	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
L	1 316.69	2.01.2026	1 235.14	2.01.2025
P	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	134.79	30.06.2026	131.68	30.12.2025
B	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
E	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
F	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
I	1 315.38	30.06.2026	1 284.99	30.12.2025
J	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
K	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
L	1 351.93	30.06.2026	1 315.75	30.12.2025
P	1 000.00	2.01.2026	1 000.00	2.01.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	134.79	30.06.2026	131.68	30.12.2025
B	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
E	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
F	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
I	1 315.38	30.06.2026	1 284.99	30.12.2025
J	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
K	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
L	1 351.93	30.06.2026	1 315.75	30.12.2025
P	1 000.00	30.06.2026	1 000.00	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0.83%	1.53%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.52%	0.99%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.02%	0.04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.01%	0.03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	



Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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



oznacza zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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

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

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

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

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Głównej' ujawniane są instrumenty pochodne – zgodnie z prezentacją w 'Zestawieniu lokat - tabelach uzupełniających' – zarówno o ujemnej, jak

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji 'I.4 Przychody z lokat - Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji 'II.12 Koszty funduszu - Ujemne saldo różnic kursowych'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów Ma to dalej wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentach zawierającym kluczowe informacje*).

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



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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie

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

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane do 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 znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.

- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:

- Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.
- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w określonych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym, jednakże za wiarygodne wskazanie rynku głównego przyjmuje się wskazanie *'primary market'* widoczne w serwisach informacyjnych. Dla instrumentów dłużnych dodatkowo

wym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na klasyfikację rynku, jako aktywny, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
- Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.



- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym zwykle, ze względu na skalę obrotu poza rynkiem zorganizowanym i typowe wykorzystywanie przez profesjonalne podmioty działające na rynku transakcji dwustronnych informacji o wartości aktywów netto, sposób działania i obsługi takich instrumentów, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku, wykorzystywane są wyceny tytułów uczestnictwa ustalane przez podmiot odpowiedzialny za dany fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym

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]



kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- 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 posiadanego przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,



- zaciągnięte kredyty,
- pożyczki środków pieniężnych oraz
- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

- 7) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi



w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	5	67
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dyw idend	0	0
Z tytułu odsetek	5	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	62
Należności inne	0	62

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	408 507	238 962
Z tytułu nabytych aktyw ów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	394 599	220 152
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 259	2 241
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	5 103	5 795
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	1 442	1 084
Z tytułu w wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	6 104	9 690
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	0	3 520
Zobowiązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	5 724	5 919

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH 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 aluty		6 311		3 493
Erste Bank Polska S.A.		0		1 960
PLN	0	0	1 960	1 960
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		5 291		1 533
EUR	1	6	0	1
PLN	5 282	5 282	1 529	1 529
USD	1	3	1	3
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		1 020		0
PLN	1 020	1 020	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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 zmiennej 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		7 809		3 115
EUR	-95	-401	-146	-623
PLN	8 201	8 201	3 734	3 734
USD	3	9	1	4

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 nodzie 9]			
	dłużne papiery wartościowe	58 150	tys. zł	1.6%
	zobowiązania w walutach	1 259	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		-36	tys. EUR	
		26	tys. USD	

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 nodzie 9]			
	dłużne papiery wartościowe	56 802	tys. zł	2.0%
	zobowiązania w walutach	3 430	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		2	tys. EUR	
		13	tys. USD	

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	824 772	22.87%	767 708	27.13%
Listy zastawne	405 552	11.23%	517 102	18.15%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	2 366 167	65.52%	1 544 428	54.23%

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				
Nienotowane				
Notowane				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	424 981	11.77%	172 097	6.03%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
Nienotowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	824 772	22.87%	767 708	27.13%
Listy zastawne	405 552	11.23%	517 102	18.15%
Notowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	1 941 186	53.75%	1 372 331	48.20%

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	354 898	9.81%	304 909	10.74%
Obligacje SP	42 715	1.18%	42 370	1.49%
Samorząd terytorialny	312 183	8.63%	262 539	9.25%
Instrumenty pochodne	-1 259	-0.03%	2 110	0.05%
Listy zastawne	348 914	9.66%	329 804	11.57%
Korporacyjne PW	348 914	9.66%	329 804	11.57%
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	469 874	13.06%	462 799	16.39%
Samorząd terytorialny	469 874	13.06%	462 799	16.39%
Listy zastawne	56 638	1.57%	187 298	6.58%
Korporacyjne PW	56 638	1.57%	187 298	6.58%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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



	30.06.2026	31.12.2025
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
Nienotowane	3.02%	7.44%
Bank Gospodarstwa Krajowego		
Nienotowane	1.18%	1.49%
Notowane	12.01%	9.08%
Skarb Państwa (Polska)		
Notowane	51.90%	41.96%

3) Ryzyko walutowe

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

4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

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

Stosowanie oszacowania z zastosowaniem modelu ma miejsce przy braku aktywnego rynku dla danego instrumentu. Jednakże dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo



duży i w zwykłej sytuacji rynkowej z dużym prawdopodobieństwem można zawrzeć transakcje przeciwstawne, efektywnie ograniczające powyższe ryzyko.

Zarządzający klasyfikuje kursy instrumentów dłużnych uzyskane od dostawcy cen Bloomberg (ozn. BGN) jako wartości z rynku bez modyfikacji tzn. wartość godziwa poziomu 1 (wartości te nie są uznawane za ustalane 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 nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Subfundusz nie jest narażony na ryzyko walutowe, w szczególności: (i) w dniu bilansowym nie posiadał walut innych niż złote (ani walutowych należności bądź zobowiązań) oraz (ii) wszystkie lokaty denominowane są w złotych - nie ma więc ryzyka walutowego.
- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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



Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-5)									30.06.2026 --- 5 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
														kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta	
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2509286 03.12.2026								Krótką	Forward	ORI	-90	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 300	EUR	9 852	PLN	03.12.2026	2 300	EUR	9 852	PLN	03.12.2026
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2509287 27.01.2028								Krótką	Forward	ORI	-78	SOCIETE GENERALE PARIS	2 300	EUR	10 031	PLN	27.01.2028	2 300	EUR	10 031	PLN	27.01.2028
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2602195 08.03.2028								Krótką	Forward	ORI	-53	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 223	EUR	5 331	PLN	08.03.2028	1 223	EUR	5 331	PLN	08.03.2028
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604554 06.08.2026								Krótką	Forward	ORI	-82	BNP PARIBAS	1 620	EUR	6 888	PLN	06.08.2026	1 620	EUR	6 888	PLN	06.08.2026
5.	Forward Waluta USD->PLN FW2605163 05.08.2026								Krótką	Forward	ORI	-956	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 958	USD	25 280	PLN	05.08.2026	6 958	USD	25 280	PLN	05.08.2026
OPIS "CEL otwarcia pozycji"									ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty: Forward									Terminowa wymiany walut (FX Forward)														

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-19)					31.12.2025 --- 19 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 FW2403729 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	83	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	29.01.2026
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	30	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	29.01.2026
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	110	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	29.01.2026
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	711	SOCIETE GENERALE PARIS	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	29.01.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	344	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	29.01.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	31	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	29.01.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507233 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	2	SOCIETE GENERALE PARIS	35	EUR	149	PLN	29.01.2026	35	EUR	149	PLN	29.01.2026	29.01.2026
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507551 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	50	EUR	213	PLN	29.01.2026	50	EUR	213	PLN	29.01.2026	29.01.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507990 23.04.2026				Krótką	Forward	ORI	27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 077	EUR	4 604	PLN	23.04.2026	1 077	EUR	4 604	PLN	23.04.2026	23.04.2026
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508755 14.01.2026				Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	317	PLN	75	EUR	14.01.2026	317	PLN	75	EUR	14.01.2026	14.01.2026
11.	Forward Waluta USD->PLN FW2404039 29.01.2026				Krótką	Forward	ORI	21	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	201	PLN	29.01.2026	50	USD	201	PLN	29.01.2026	29.01.2026
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026				Krótką	Forward	ORI	1 445	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	26.01.2026
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026				Krótką	Forward	ORI	620	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	26.01.2026
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026				Krótką	Forward	ORI	40	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	399	PLN	26.01.2026	100	USD	399	PLN	26.01.2026	26.01.2026
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026				Krótką	Forward	ORI	796	SOCIETE GENERALE PARIS	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	26.01.2026
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2508757 26.01.2026				Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	168	PLN	47	USD	26.01.2026	168	PLN	47	USD	26.01.2026	26.01.2026
17.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M				Krótką	IRS	ORI	-1 960	Santander Bank Polska S.A.	2 784	PLN	791	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022
18.	IR28128 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.994% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M				Krótką	IRS	ORI	-281	SOCIETE GENERALE PARIS	2 998	PLN	2 673	PLN	17.12.2028	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2028	09.10.2025
19.	IR330618 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIB6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.550%				Długa	IRS	SZP	89	J.P. MORGAN AG	3 270	PLN	3 415	PLN	20.06.2033	25 000	PLN	25 000	PLN	20.06.2033	10.12.2025
					OPIS 'CEL otwarcia pozycji'			ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)											
								SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)											
					Specyficzne instrumenty:			Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)											
								IRS	Interest Rate Swap											

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 1

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2026						lista aktywnych transakcji				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	8 591	PLN	8 591	1	0.24%	WZ0330	PL0000117198	8 672
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					8 591		0.24%			
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony)										

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2025								lista aktywnych transakcji		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	10 071	PLN	10 071	2	0.35%	WZ0330	PL0000117198	10 191
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					10 071		0.35%			
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony)										

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 5

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										lista aktywnych transakcji
30.06.2026										
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.	NWA1 Dom Maklerski S.A.	SBB	52 647	PLN	52 647	6	1.46%	FP290201	PL0000500443	50 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	100 078	PLN	100 078	6	2.77%	WZ0330	PL0000117198	101 016
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	100 126	PLN	100 126	2	2.77%	WZ1128	PL0000115697	100 605
4.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	100 075	PLN	100 075	6	2.77%	WZ1128	PL0000115697	100 540
5.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	41 673	PLN	41 673	1	1.15%	PS0130	PL0000117370	40 000
5. - pozycji. PODSUMOWANIE					394 599	10.92%				
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	60 013	PLN	60 013	8	2.11%	WZ1127	PL0000114559	60 000
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 074	PLN	50 074	5	1.76%	WZ1127	PL0000114559	50 060
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	110 065	PLN	110 065	7	3.87%	WZ1127	PL0000114559	110 000
3. - pozycje.					220 152	7.74%				
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu)										



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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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



Nota 9 Waluty i różnice kursowe

1. 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		3 611 398		2 847 220
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 311		3 493
EUR	1	6	0	1
PLN	6 302	6 302	3 489	3 489
USD	1	3	1	3
2. Należności		5		67
PLN	5	5	67	67
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		8 591		10 071
PLN	8 591	8 591	10 071	10 071
4. Składniki lokat notowanych na aktyw nym rynku		2 366 167		1 544 428
EUR	7 406	31 818	7 504	31 716
PLN	2 308 017	2 308 017	1 487 626	1 487 626
USD	6 983	26 332	6 965	25 086
5. Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku		1 230 324		1 289 161
EUR	0	0	316	1 340
PLN	1 230 324	1 230 324	1 284 899	1 284 899
USD	0	0	811	2 922
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		408 507		238 962
EUR	70	303	811	3 430
PLN	407 248	407 248	235 532	235 532
USD	253	956	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.	euro	1 EUR	4,2963	4,2267

2. Dodatkowo 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	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1 592	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025				30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	460	701	0	0	0	0	295
Dłużne papiery wartościowe	0	0	328	3 963	0	0	328	3 760
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	20 240	-1 058	1 755	6 073	32	-1 947
Dłużne papiery wartościowe	20 240	-1 058	345	6 995	32	-2 206
Listy zastawne	0	0	1 410	-922	0	259
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	4 029	-6 372	4 464	10 924	3 824	7 159
Listy zastawne	1 551	-2 060	395	-540	58	-157
Instrumenty pochodne	2 520	-3 369	4 074	4 893	3 819	3 301
Dłużne papiery wartościowe	-42	-943	-5	6 571	-53	4 015
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	24 269	-7 430	6 219	16 997	3 856	5 212



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

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

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

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

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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



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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - a - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	0.80%	1.05.2022	--	.
B	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
E	stałe	0.80%	1.05.2022	--	.
F	stałe	0.80%	1.05.2022	--	.
I	stałe	0.80%	1.05.2022	--	.
J	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
K	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
L	stałe	0.30%	1.01.2022	--	.
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--	.
A	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
B	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
E	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
F	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
I	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
J	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
K	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
L	zmienne	0.00%	1.01.2024	--	ALFA .
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model Alfa		
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia		

	półrocze 2026	rok 2025
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	15 157	22 428
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	11 404	18 079
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	3 753	4 349

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

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

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych	ABEFJKLP	A, I, L



Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	3 202 891	2 608 258	2 051 813	1 844 319
Wartość JU A	[zł]	134.79	131.70	124.38	116.93
Wartość JU I	[zł]	1 315.38	1 285.27	1 213.78	1 141.26
Wartość JU E, F, B, J, K, P	[zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU L	[zł]	1 351.93	1 316.05	1 234.35	1 152.94



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.

	30.06.2026							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	2 366 167	73.9%	703 812	22.0%	526 512	16.4%	3 596 491	112.3%
Listy zastawne	-	-	348 914	10.9%	56 638	1.8%	405 552	12.7%
Dłużne papiery wartościowe	2 366 167	73.9%	354 898	11.1%	469 874	14.7%	3 190 939	99.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	58 150	1.8%	-	-	-	-	58 150	1.8%
Zobowiązania	-	-	-1 259	0.0%	-	-	-1 259	0.0%
Instrumenty pochodne	-	-	-1 259	0.0%	-	-	-1 259	0.0%

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	1 544 428	59.2%	639 064	24.5%	650 097	24.9%	2 833 589	108.7%
Listy zastawne	-	-	329 804	12.6%	187 298	7.2%	517 102	19.8%
Dłużne papiery wartościowe	1 544 428	59.2%	304 909	11.7%	462 799	17.7%	2 312 136	88.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	101 057	3.9%	-	-	-	-	101 057	3.9%
Instrumenty pochodne	-	-	4 351	0.2%	-	-	4 351	0.2%
Zobowiązania	-	-	-2 241	-0.1%	-	-	-2 241	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-2 241	-0.1%	-	-	-2 241	-0.1%

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 II							od 1.01.2026 do 30.06.2026	
Ip.	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	Gmina Miasta Marki Seria H23 PLO208000300	20.11.2035	2 055	II	2 050	III	I -> II Brak danych obserwacji	
2	Gmina Kielce Seria A24 PLO368400126	20.11.2042	25 257	II	25 212	III	I -> II Brak danych obserwacji	
Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu III							od 1.01.2026 do 30.06.2026	
Ip.	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	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLL100600047	6.04.2029	3 044	III	3 033	II	III -> II Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II							od 1.01.2025 do 31.12.2025	
Ip.	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	Miasto Chełm Seria C18	9.11.2029	1 020	II	1 017	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	13.03.2028	-	II	19 328	I	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu	
0	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	23.12.2036	3 018	II	3 019	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	21.12.2037	1 507	II	1 507	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	608	II	601	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Skwierzyna Seria C PLO371000038	20.05.2031	2 033	II	2 030	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	759	II	757	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Wieleń Seria A24 PLO297900154	20.11.2030	1 046	II	1 016	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Wieleń Seria D24 PLO297900188	21.11.2033	204	II	204	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Wieleń Seria A22 PLO297900063	20.11.2037	1 028	II	1 028	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Wieleń Seria F22 PLO297900055	20.11.2041	3 089	II	3 091	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Zniogród Seria A22 PLO396500012	22.05.2028	507	II	507	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Zniogród Seria D22 PLO396500046	20.11.2029	1 524	II	1 523	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Zniogród Seria G22 PLO396500079	20.05.2031	1 529	II	1 528	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Zniogród Seria J22 PLO396500103	22.11.2032	1 531	II	1 531	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	30.04.2031	21 178	II	18 791	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	20.10.2031	50 809	II	45 635	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPH000309	16.11.2027	56 367	II	56 555	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLL100600047	6.04.2029	3 049	II	3 044	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Miasto Tarnów Seria 3 PLO286300089	22.11.2027	4 041	II	3 117	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Miasto Tarnów Seria B23 PLO286300154	20.11.2037	3 440	II	3 439	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Poznań Seria L22 PLO318600106	23.12.2026	10 054	II	10 035	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Powiat Wągrowiecki Seria F22 PLO351900140	21.11.2039	2 042	II	2 042	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Powiat Wągrowiecki Seria G22 PLO351900132	20.11.2040	2 043	II	2 044	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Gmina Miasto Radomia Seria C22 PLO338800074	6.09.2032	24 118	II	24 057	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Siedlce Seria A23 PLO196200078	21.11.2039	16 350	II	16 352	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Siedlce Seria B23 PLO196200086	20.11.2040	15 134	II	15 137	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Stalowa Wola Seria A23 PLO304700050	20.12.2033	6 630	II	6 620	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Toruń Seria C24 PLO338600102	16.12.2041	2 508	II	2 508	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Stoleczne Warszawa Seria WAW1230 PLO135900010	23.12.2030	7 319	II	28 519	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	4.07.2029	5 211	II	5 190	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	2.09.2030	12 374	II	12 336	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria G2022 PLO336300101	20.11.2030	7 099	II	7 091	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria H2022 PLO336300119	20.11.2031	1 015	II	1 014	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria I2022 PLO336300127	22.11.2032	6 092	II	6 087	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Miasto Zabrze Seria M2023 PLO336300275	28.12.2037	4 051	II	4 055	III	I -> II Brak danych obserwacji	
0	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500443	5.02.2029	-	II	58 767	I	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu	
0	WZ0930 PLO000118170	25.09.2030	-	II	73 607	I	I -> I Spełnione kryterium istotności obrotu	

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

- Dla wyceny FX fwd wykorzystywane są krzywe terminowe z odpowiednich rynków wymiany walut, na bazie których interpolowane są wyceny dla posiadanych kontraktów. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji walutowych (budowanych ze stawek rynku pieniężnego, rynkowych punktów swapowych).
- Wycena IRS i CIRS oraz FRA polega na określeniu terminów i wartości przyszłych przepływów finansowych (w odpowiedniej walucie i terminie) – przy czym szacowanie wartości przyszłych stóp procentowych polega na wyliczeniu tych wartości z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i waluty) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.



- Dla wybranych obligacji model wyceny bazuje na wycenie zbliżonych terminami obligacji skarbowych, z uwzględnieniem różnic w ocenie ryzyka emitenta.
- Wycena obligacji korporacyjnych ogólnie polega na zastosowaniu modelu opartego na oszacowaniu wartości przyszłych płatności z danego instrumentu i zdyskontowaniu ich do bieżącej wartości, z wykorzystaniem krzywych rynkowych wartości (model DCF). W wyliczeniu odpowiednio uwzględnia się ocenę ryzyka emitenta (poprzez oszacowanie różnicy / marży kredytowej [‘spread’ kredytowy] względem krzywych rynkowych bez tego ryzyka).

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

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

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

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

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2026								
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2026	Wycena na 31.12.2025	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	469 874	462 799	-1 152	-42	-18 993	27 262	-1 194
2	Listy zastawne	56 638	187 298	-5 064	1 543	-124 095	-3 044	-3 521

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	462 799	270 375	-22	-43	-19 739	212 228	-65
2	Listy zastawne	187 298	133 436	-1 363	0	-4 374	59 599	-1 363

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2026)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (<i>spread</i>) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-10 901	-0.30%	11 285	0.31%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 31.12.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (<i>spread</i>) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-11 467	-0.40%	11 824	0.42%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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



E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych* wydzielony w funduszu *Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 27 listopada 2019 roku.

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*



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

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

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

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

Towarzystwo nie dysponuje informacjami innymi niż wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian w sprawozdaniu finansowym.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych* 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.

