



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO DŁUŻNY AKTYWNY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2025

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



Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości* (t.j. *Dz.U. z 2023, poz. 120*, ze zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Dłużny Aktywny (wydzielonego w Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 o wartości 1 182 342 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 1 064 239 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 69 543 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Spis treści

Zestawienie lokat	
Tabela główna	
Tabele uzupełniające	
Tabele dodatkowe	
Bilans	
Rachunek wyniku z operacji	
Zestawienie zmian w aktywach netto	
Noty objaśniające	
Nota 1	Polityka rachunkowości Funduszu
	Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
	Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
	Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
	Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
	Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
	Wartości szacunkowe
	Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
	Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego
Nota 2	Należności Subfunduszu
Nota 3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota 4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota 5	Ryzyka
Nota 6	Instrumenty pochodne
Nota 7	Transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych
Nota 8	Kredyty i pożyczki
Nota 9	Waluty i różnice kursowe
Nota 10	Dochody i ich dystrybucja
Nota 11	Koszty Subfunduszu
Nota 12	Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa
Informacje dodatkowe	
A	Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym
B	Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym
C	Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej
	Poziomy wartości godziwej
	Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów
	Opisy techniki wyceny i danych wejściowych
D	Dokonane korekty błędów podstawowych
E	Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu
F	Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
G	Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
H	Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
I	Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
J	Inne informacje
	Nazwa Subfunduszu, zarządzający
	Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
	Inne niż powyżej wykazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian
	Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 122 699	1 177 016	98.71%	353 945	362 623	96.83%
Instrumenty pochodne	0	5 326	0.41%	0	405	0.09%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	1 122 699	1 182 342	99.12%	353 945	363 028	96.92%

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

Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									383	489	0.04%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									383	489	0.04%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									383	489	0.04%
1. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1	1	1	0.00%
2. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	500	382	488	0.04%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 122 316	1 176 527	98.67%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obligacje</i>									1 122 316	1 176 527	98.67%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 079 160	1 130 545	94.81%
3. WS0429 PL0000106391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	500	498	544	0.05%
4. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	1000	863	996	0.08%
5. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	5 840	5 899	0.49%
6. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	250	220	217	0.02%
7. Republika Południowej Afryki Seria 2030 ZAG000106998	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	31.01.2030	8.00 (Stały kupon)	1.	500000	121	114	0.01%
8. Republika Rumunii XS23030503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	1279	3 965	4 477	0.38%
9. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	2500	1 879	2 135	0.18%
10. Republika Rumunii XS2364199757	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	15.07.2030	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1000	3 459	3 856	0.32%
11. Republika Serbii Seria REGS XS2170186823	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	1400	5 697	6 013	0.50%
12. PS0527 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	1050	907	1 076	0.09%
13. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	400	1 881	1 759	0.15%
14. Republika Węgier XS2558694391	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	400	1 849	1 815	0.15%
15. Meksykańskie Stany Zjednoczone Seria M MX0MGO0000P2	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	29.05.2031	7.75 (Stały kupon)	100.	30000	630	583	0.05%
16. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	89650	92 078	96 886	8.13%
17. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	750	795	839	0.07%
18. Republika Rumunii XS2027396530	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	16.07.2031	2.12 (Stały kupon)	1 000.	900	3 052	3 375	0.28%
19. Republika Rumunii XS2571924070	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	17.01.2033	7.63 (Stały kupon)	2 000.	75	657	613	0.05%
20. Republika Serbii Seria REGS XS2580270275	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	850	786	0.07%
21. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	500	2 070	1 869	0.16%

22.	Republika Węgier XS2680932907	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	12.09.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	700	3 199	3 217	0.27%
23.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	500	2 110	1 927	0.16%
24.	Skarb Państwa (Polska) XS2746102479	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	11.01.2034	3.63 (Stały kupon)	1 000.	600	2 589	2 668	0.22%
25.	Skarb Państwa (Polska) US731011AY80	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.09.2034	5.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	3 915	3 744	0.31%
26.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	92200	89 607	95 730	8.03%
27.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	48000	45 443	48 268	4.05%
28.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 075.37	15900	14 339	15 679	1.31%
29.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	400	1 598	1 555	0.13%
30.	Meksykańskie Stany Zjednoczone Seria M MXMGM000002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	23.11.2034	7.75 (Stały kupon)	100.	50000	934	936	0.08%
31.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	108700	106 115	116 307	9.75%
32.	POLGB 1 3/4 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Stały kupon)	1 047.08	58000	56 359	58 733	4.93%
33.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS302944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Stały kupon)	1 000.	8200	33 984	36 381	3.05%
34.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	115000	113 278	117 438	9.85%
35.	WZ0930 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	55000	53 233	53 979	4.53%
36.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	249000	241 835	248 248	20.82%
37.	Republika Rumunii XS3021378388	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2039	6.75 (Stały kupon)	1 000.	900	3 893	4 161	0.35%
38.	Republika Czeska CZ0001007355	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	03.06.2036	3.60 (Stały kupon)	10 000.	26000	41 692	42 584	3.57%
39.	Republika Rumunii ROPG9LZUB002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.07.2033	7.50 (Stały kupon)	5 000.	3400	14 243	15 145	1.27%
40.	Magyar Fejlesztési Bank Zárkörién Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zárkörién Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	831	751	0.06%
41.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	95000	94 320	98 719	8.28%
42.	Republika Rumunii XS2434898806	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.02.2034	3.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	19 008	19 746	1.66%
43.	Republika Południowej Afryki Seria 2048 ZAG000096173	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	28.02.2048	8.75 (Stały kupon)	1.	50000000	9 324	10 777	0.90%
	Aktywny rynek regulowany									42 154	45 007	3.78%
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	17500	16 381	16 912	1.42%
45.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500443	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	3700	3 713	4 045	0.34%
46.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	21700	22 060	24 050	2.02%
	Nienotowane na aktywnym rynku									1 002	975	0.08%
47.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	1	1 002	975	0.08%
	Suma:									1 122 699	1 177 016	98.71%

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									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
1. Futures UXYH6 31.03.2026	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	80	0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
2. CC270219 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	425	0.04%
3. CC27051 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	588	0.05%
4. CC271115 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	400	0.03%
5. CC28049 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	328	0.03%
6. CC30024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 696	0.14%
7. CC30071 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	760	0.06%
8. CC330512 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	657	0.06%
9. CI280613 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.720%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.720%	1	0	173	0.01%
10. CI280635 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 4.379% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4.379% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-139	-0.01%
11. CI30023 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-284	-0.02%
12. CI30111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.968%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3.968%	1	0	160	0.01%
13. CI301214 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.050%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.050%	1	0	266	0.02%
14. CI301217 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.102%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.102%	1	0	328	0.03%
15. CI301218 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.439%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 6.439%	1	0	498	0.04%
16. CI301219 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.390%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 6.390%	1	0	430	0.04%
17. CI31034 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.022%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.022%	1	0	131	0.01%
18. CI35101 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 7.770%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXBTIEF / Stopa stała 7.770%	1	0	-89	-0.01%
19. CI37033 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.804% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.804% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	28	0.00%
20. CI37037 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.643% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2.643% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	167	0.01%
21. Forward Waluta CZK->PLN FW2506808 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	CZK->PLN	1	0	571	0.05%
22. Forward Waluta CZK->PLN FW2506864 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	CZK->PLN	1	0	42	0.00%
23. Forward Waluta CZK->PLN FW2506983 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	41	0.00%
24. Forward Waluta CZK->PLN FW2507020 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	51	0.00%
25. Forward Waluta CZK->PLN FW2507938 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	3	0.00%

26.	Forward Waluta CZK->PLN FW2508188 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	69	0.01%
27.	Forward Waluta EUR->PLN FET251002 22.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	767	0.06%
28.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507368 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	294	0.02%
29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507385 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508260 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	56	0.00%
31.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508693 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
32.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508735 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
33.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508788 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
34.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507365 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	1	0.00%
35.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507309 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-7	0.00%
36.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507547 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-199	-0.02%
37.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508351 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
38.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508669 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	5	0.00%
39.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508670 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	1	0.00%
40.	Forward Waluta PLN->TRY FET251001 22.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->TRY	1	0	-134	-0.01%
41.	Forward Waluta PLN->TRY FUT251003 27.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	PLN->TRY	1	0	-180	-0.02%
42.	Forward Waluta PLN->TRY FUT251007 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->TRY	1	0	25	0.00%
43.	Forward Waluta PLN->USD FW2508105 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-129	-0.01%
44.	Forward Waluta PLN->USD FW2508353 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-20	0.00%
45.	Forward Waluta USD->PLN FUT251004 27.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	USD->PLN	1	0	467	0.04%
46.	Forward Waluta USD->PLN FUT251008 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD->PLN	1	0	120	0.01%
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2508180 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1	0.00%
48.	IR290334 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.745% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-245	-0.02%
49.	IR290338 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.713% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-241	-0.02%
50.	IR290612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.114% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.114% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 805	-0.15%
51.	IR290718 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.635%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.635%	1	0	884	0.07%
52.	IR29075 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.890% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 150	-0.10%
53.	IR30112 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.887% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-148	-0.01%
54.	IR301213 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.863% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-191	-0.02%
55.	IR30129 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.870% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-144	-0.01%
Suma:								0	5 326	0.41%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		52 901	84 799	89 473	7.51%
Dłużne papiery wartościowe		52 901	84 799	89 473	7.51%
Suma:		52 901	84 799	89 473	7.51%

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 PL0000500310	1 933	0.16%
2. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500443	4 045	0.34%
3. DS1033 PL0000115291	16 211	1.36%
4. DS1035 PL0000118188	48 852	4.10%
5. Forward Waluta CZK->PLN FW2506983 15.01.2026	41	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2507358 08.01.2026	294	0.02%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2507385 08.01.2026	1	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2508693 08.01.2026	0	0.00%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2508735 08.01.2026	0	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2508788 08.01.2026	0	0.00%
11. Forward Waluta PLN->CZK FW2507365 15.01.2026	1	0.00%
12. Forward Waluta PLN->CZK FW2507509 15.01.2026	-7	0.00%
13. Forward Waluta PLN->EUR FW2507547 08.01.2026	-199	-0.02%
14. Forward Waluta PLN->EUR FW2508351 08.01.2026	-3	0.00%
15. Forward Waluta PLN->EUR FW2508669 08.01.2026	5	0.00%
16. Forward Waluta PLN->EUR FW2508670 08.01.2026	1	0.00%
17. Forward Waluta PLN->USD FW2508105 13.01.2026	-129	-0.01%
18. Forward Waluta PLN->USD FW2508353 13.01.2026	-20	0.00%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2508180 13.01.2026	1	0.00%
20. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	5 818	0.49%
21. Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	975	0.08%
22. PS0728 PL0000115192	839	0.07%
23. WZ0930 PL0000118170	29 443	2.47%
Suma:	108 102	9.06%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	1 192 359	374 491
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 908	4 711
2. Należności	1	8
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	3 995
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 176 041	358 987
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 409	6 790
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	128 120	6 918
III. Aktywa netto (I - II)	1 064 239	367 573
IV. Kapitał funduszu	970 865	343 742
1. Kapitał wpłacony	1 394 293	600 676
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-423 428	-256 934
V. Dochody zatrzymane	58 200	24 121
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 850	12 543
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 350	11 578
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	35 174	-290
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 064 239	367 573
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	72 910 772.144	29 018 180.010
A	72 364 603.124	28 919 090.673
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	533 864.523	98 019.633
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	12 304.497	1 069.704
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	13.74	12.32
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	128.69	115.38
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	110.19	98.78
P	112.43	99.34

*) 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]

	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	35 752	14 915
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	35 752	14 862
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	53
Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	17 446	6 003
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 287	3 832
- stała część wynagrodzenia	9 215	3 815
- zmienna część wynagrodzenia	1 072	17
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	325	199
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	258	131
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	5 932	1 806
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	609	0
Pozostałe	35	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	17 445	6 003
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18 307	8 912
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51 236	-2 340
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 772	5 517
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 464	-7 857
- z tytułu różnic kursowych	1 615	683
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	69 543	6 572
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1.42	0.39
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	13.31	3.56
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	11.41	-1.22
P	13.09	-0.66

Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	367 573	232 463
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	69 543	6 572
a) przychody z lokat netto	18 307	8 912
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 772	5 517
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 464	-7 857
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	69 543	6 572
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)	627 123	128 538
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	793 617	273 982
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-166 494	-145 444
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	696 666	135 110
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 064 239	367 573
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	660 822	272 788
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 894 050.431	21 603 764.590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 448 537.980	11 704 590.751
Saldo zmian	43 445 512.451	9 899 173.839
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	474 344.186	95 523.312
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 499.296	47 189.806
Saldo zmian	435 844.890	48 333.506
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0.000	483.952
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	483.952
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 145.249	1 069.704
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	910.456	0.000
Saldo zmian	11 234.793	1 069.704
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	106 286 282.041	50 392 231.610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 921 678.917	21 473 140.937
Saldo zmian	72 364 603.124	28 919 090.673
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	703 493.235	229 149.049
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	169 628.712	131 129.416
Saldo zmian	533 864.523	98 019.633
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	483.952	483.952
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	483.952	483.952
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 214.953	1 069.704
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	910.456	0.000
Saldo zmian	12 304.497	1 069.704
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	72 364 603.124	28 919 090.673
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	533 864.523	98 019.633
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 304.497	1 069.704

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			12.32	11.93
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			115.38	111.82
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			98.78	100.00
P			99.34	100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			13.74	12.32
B			100.00	100.00
E			100.00	100.00
F			100.00	100.00
I			128.69	115.38
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			110.19	98.78
P			112.43	99.34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			11.53%	3.27%
B			0.00%	0.00%
E			0.00%	0.00%
F			0.00%	0.00%
I			11.54%	3.18%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			11.55%	-1.22%
P			13.18%	-0.66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12.20	14.01.2025	11.61	16.04.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	114.34	14.01.2025	108.76	16.04.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	97.89	14.01.2025	97.16	31.10.2024
P	98.49	14.01.2025	97.49	31.10.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	13.74	29.12.2025	12.52	27.09.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	128.70	29.12.2025	117.28	27.09.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	110.20	29.12.2025	100.39	27.09.2024
P	112.42	29.12.2025	100.73	29.11.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13.74	30.12.2025	12.31	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	128.67	30.12.2025	115.34	30.12.2024
J	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
K	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
L	110.17	30.12.2025	98.75	30.12.2024
P	112.40	30.12.2025	99.30	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.64%	2.20%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.56%	1.40%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%	0.07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.04%	0.05%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

W przypadku, gdy wycena 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 aktywnych (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 składowania, odzyskiwania depozytów określone są odpowiednio do ogólnych zasad w tym zakresie.

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

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

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - 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 roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), podlega przekazaniu do Komisji, jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl, oraz jest przekazywane do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, dla którego wynikają zobowiązania.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 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 wykorzy-

stane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego 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.

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

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

- 1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.
 - Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
 - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w szczególnych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
 - W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na klasyfikację rynku, jako aktywny, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa 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 w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie

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

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wylizczanie 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 UCITS ¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wylizczanej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu

(SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym,

nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

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

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

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

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji).

W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty 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

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.

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

przydadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Należności	1	8
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
w tym:		
Należności pokrywane przez TFI	1	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania	128 120	6 918
Z tytułu nabytych aktywów	10 396	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	100 544	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 108	2 750
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2 540	1 823
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 410	115
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	8 122	2 230
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	5 672	1 748
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 218	424

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		4 908		4 711
Santander Bank Polska S.A.		0		1 240
PLN	0	0	1 240	1 240
Santander Biuro Maklerskie		2 484		1 955
EUR	385	1 627	305	1 301
USD	238	857	159	654
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 537		533
CZK	1	0	1	0
EUR	1	4	0	1
HUF	1	0	8 135	85
MXN	0	0	0	0
PLN	1 505	1 505	390	390
RON	1	1	0	0
TRY	31	3	0	0
USD	7	24	14	56
ZAR	1	0	6	1
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		887		0
EUR	210	887	0	0
J.P. MORGAN AG		0		983
EUR	0	0	230	983
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-21		2 306
CZK	74	13	19	3
EUR	-284	-1 203	106	458
HUF	447	5	374	4
MXN	686	136	0	0
PLN	277	277	1 215	1 215
RON	47	40	0	0
TRY	3	0	122	14
USD	189	708	139	555
ZAR	5	3	206	57

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	dłużne papiery wartościowe	168 852 tys. zł	14.2%
	zobowiązania w walutach	6 856 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.6%
		-6 785 tys. EUR	
		-4 931 tys. USD	
		7 638 tys. CZK	
		84 622 tys. HUF	
		434 902 tys. TRY	
		18 268 tys. RON	
		50 238 tys. ZAR	
		7 139 tys. MXN	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe				
struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]				
	waluty	3 081	tys. zł	0.8%
	dłużne papiery wartościowe	53 984	tys. zł	14.4%
	nałeżności – w walutach	2	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	9 411	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.5%
		-407	tys. EUR	
		25	tys. USD	
		145	tys. CZK	
		-14 825	tys. HUF	
		-8 337	tys. ZAR	
		2 692	tys. M¥N	

Ryzyko kredytowe	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Dłużne papiery wartościowe	975	0.08%	3 636	0.97%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	1 176 041	98.63%	358 987	95.86%

Ryzyko stopy procentowej	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	975	0.08%	3 636	0.97%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	1 116 163	93.61%	353 117	94.29%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	59 878	5.02%	5 870	1.57%

Ryzyko modelu	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
Dłużne papiery wartościowe	975	0.08%	3 636	0.97%
Obligacje SP	975	0.08%	3 636	0.97%
Instrumenty pochodne	5 326	0.42%	404	0.09%

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) ani lokaty bankowe:

	31.12.2025	31.12.2024
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
<i>Nienotowane</i>	0.00%	0.73%
<i>Notowane</i>	7.43%	6.92%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
<i>Notowane</i>	81.23%	78.95%

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

5) Ryzyko modelu

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

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

Wskazane instrumenty finansowe wycenione są w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. z zastosowaniem określonego modelu wyceny (opis modeli – w Nocie 1). Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z najwyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot.

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

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

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

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

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

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (31.12.2025) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-55)		31.12.2025 --- 55 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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 zapadłości (wagańnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
						kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506808 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	571	SOCIETE GENERALE PARIS	92 701	CZK	16 760	PLN	15.01.2026	92 701	CZK	16 760	PLN	15.01.2026	15.01.2026
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506884 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	42	J.P. MORGAN AG	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	15.01.2026
3.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506983 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	41	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	27 886	CZK	4 910	PLN	15.01.2026	27 886	CZK	4 910	PLN	15.01.2026	15.01.2026
4.	Forward Waluta CZK->CZK FW2507020 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	51	BNP PARBAS	46 546	CZK	8 179	PLN	15.01.2026	46 546	CZK	8 179	PLN	15.01.2026	15.01.2026
5.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507365 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	232	PLN	1 333	CZK	15.01.2026	232	PLN	1 333	CZK	15.01.2026	15.01.2026
6.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507509 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	15.01.2026
7.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507938 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	3	BNP PARBAS	2 480	CZK	435	PLN	15.01.2026	2 480	CZK	435	PLN	15.01.2026	15.01.2026
8.	Forward Waluta CZK->PLN FW2508188 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	69	Santander Bank Polska S.A.	92 501	CZK	16 222	PLN	15.01.2026	92 501	CZK	16 222	PLN	15.01.2026	15.01.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FET251002 22.01.2026	Krótko	Forward	ORI	767	SOCIETE GENERALE PARIS	4 050	EUR	17 901	PLN	22.01.2026	4 050	EUR	17 901	PLN	22.01.2026	22.01.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507358 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	294	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	12 562	EUR	53 398	PLN	08.01.2026	12 562	EUR	53 398	PLN	08.01.2026	08.01.2026
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507385 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30	EUR	127	PLN	08.01.2026	30	EUR	127	PLN	08.01.2026	08.01.2026
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507547 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-199	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	19 222	PLN	4 500	EUR	08.01.2026	19 222	PLN	4 500	EUR	08.01.2026	08.01.2026
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508260 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	56	BNP PARBAS	4 732	EUR	20 059	PLN	08.01.2026	4 732	EUR	20 059	PLN	08.01.2026	08.01.2026
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508351 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 123	PLN	265	EUR	08.01.2026	1 123	PLN	265	EUR	08.01.2026	08.01.2026
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508669 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 052	PLN	250	EUR	08.01.2026	1 052	PLN	250	EUR	08.01.2026	08.01.2026
16.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508670 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	223	PLN	53	EUR	08.01.2026	223	PLN	53	EUR	08.01.2026	08.01.2026
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508693 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	20	EUR	84	PLN	08.01.2026	20	EUR	84	PLN	08.01.2026	08.01.2026
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508735 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40	EUR	169	PLN	08.01.2026	40	EUR	169	PLN	08.01.2026	08.01.2026
19.	Forward Waluta EUR->TRY FET251001 22.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	110	EUR	465	PLN	08.01.2026	110	EUR	465	PLN	08.01.2026	08.01.2026
20.	Forward Waluta PLN->TRY FET251003 27.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-134	SOCIETE GENERALE PARIS	17 901	PLN	215 155	TRY	22.01.2026	17 901	PLN	215 155	TRY	22.01.2026	22.01.2026
21.	Forward Waluta PLN->TRY FUT251003 27.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-180	J.P. MORGAN AG	9 293	PLN	110 780	TRY	27.01.2026	9 293	PLN	110 780	TRY	27.01.2026	27.01.2026
22.	Forward Waluta PLN->TRY FUT251007 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	25	BNP PARBAS	9 077	PLN	108 934	TRY	08.01.2026	9 077	PLN	108 934	TRY	08.01.2026	08.01.2026
23.	Forward Waluta USD->PLN FUT251004 27.01.2026	Krótko	Forward	ORI	467	J.P. MORGAN AG	2 450	USD	9 293	PLN	27.01.2026	2 450	USD	9 293	PLN	27.01.2026	27.01.2026
24.	Forward Waluta USD->PLN FUT251008 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	120	BNP PARBAS	2 467	USD	9 077	PLN	08.01.2026	2 467	USD	9 077	PLN	08.01.2026	08.01.2026
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2509105 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-129	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 857	PLN	1 868	USD	13.01.2026	6 857	PLN	1 868	USD	13.01.2026	13.01.2026
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2509180 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	17	USD	62	PLN	13.01.2026	17	USD	62	PLN	13.01.2026	13.01.2026
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2509353 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-20	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 882	PLN	795	USD	13.01.2026	2 882	PLN	795	USD	13.01.2026	13.01.2026
28.	Futures UXYH3 31.03.2026	Krótko	Future	ORI	33 139	Chicago Board of Trade					31.03.2026					31.03.2026	31.03.2026
29.	CC270219 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	425	SOCIETE GENERALE PARIS	820	EUR	3 973	PLN	22.02.2027	800	EUR	3 748	PLN	22.02.2027	03.01.2023
30.	CC27051 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	588	BNP PARBAS	2 111	EUR	9 739	PLN	15.05.2027	2 050	EUR	9 127	PLN	15.05.2027	07.08.2023
31.	CC30071 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	760	BNP PARBAS	1 549	EUR	7 899	PLN	13.07.2030	1 400	EUR	6 406	PLN	13.07.2030	12.10.2023
32.	CC28049 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	328	BNP PARBAS	6 330	EUR	28 126	PLN	24.04.2028	6 000	EUR	25 845	PLN	24.04.2028	24.04.2025
33.	CC271115 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	400	BNP PARBAS	427	USD	1 975	PLN	16.11.2027	400	USD	1 818	PLN	16.11.2027	14.11.2022
34.	CC300512 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	657	BNP PARBAS	1 911	USD	8 004	PLN	22.05.2033	1 500	USD	6 009	PLN	22.05.2033	26.07.2023
35.	CC30024 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 696	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 583	USD	18 830	PLN	12.02.2030	4 000	USD	16 126	PLN	12.02.2030	12.02.2025
36.	CC280613 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.720%	Długa	RS	SZP	173	ING Bank Śląski S.A.	1 824	CZK	2 868	CZK	21.06.2028	20 000	CZK	20 000	CZK	21.06.2028	14.06.2023
37.	CC280635 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 4.379% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Krótko	RS	ORI	-139	BNP PARBAS	2 661	CZK	1 824	CZK	21.06.2028	20 000	CZK	20 000	CZK	21.06.2028	14.06.2023
38.	CC30111 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.968%	Długa	RS	SZP	160	BNP PARBAS	26 984	CZK	28 177	CZK	27.11.2030	140 000	CZK	140 000	CZK	27.11.2030	25.11.2025
39.	CC301214 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.022%	Długa	RS	SZP	266	BNP PARBAS	28 936	CZK	30 813	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030	18.11.2025
40.	CC301217 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.102%	Długa	RS	SZP	328	Goldman Sachs Bank Europe SE	28 936	CZK	31 209	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030	18.11.2025
41.	CC30134 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.022%	Długa	RS	SZP	131	BNP PARBAS	19 437	CZK	20 400	CZK	18.03.2031	100 000	CZK	100 000	CZK	18.03.2031	09.12.2025
42.	CC30373 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.804% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	RS	ORI	28	BNP PARBAS	1 076	EUR	1 101	EUR	18.03.2037	3 200	EUR	3 200	EUR	18.03.2037	18.03.2025
43.	CC30703 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.643% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	RS	ORI	167	J.P. MORGAN AG	632	EUR	688	EUR	18.03.2037	2 000	EUR	1 818	EUR	18.03.2037	03.04.2025
44.	CC301218 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.439%	Długa	RS	SZP	498	BNP PARBAS	900 812	HUF	966 379	HUF	17.12.2030	3 000 000	HUF	3 000 000	HUF	17.12.2030	24.11.2025
45.	CC301219 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.390%	Długa	RS	SZP	430	J.P. MORGAN AG	900 812	HUF	959 025	HUF	17.12.2030	3 000 000	HUF	3 000 000	HUF	17.12.2030	25.11.2025
46.	CC3101 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w MXN MXBETIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 7.770%	Długa	RS	SZP	-89	BNP PARBAS	48 285	MXN	46 775	MXN	30.10.2035	60 000	MXN	60 000	MXN	30.10.2035	11.11.2035
47.	CC290718 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.635%	Długa	RS	SZP	884	J.P. MORGAN AG	4 194	PLN	5 191	PLN	25.07.2029	28 000	PLN	28 000	PLN	25.07.2029	29.08.2024
48.	CC29075 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-1 150	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 476	PLN	4 194	PLN	25.07.2029	28 000	PLN	28 000	PLN	25.07.2029	23.07.2024
49.	CC290612 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.114% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-1 805	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 228	PLN	6 297	PLN	18.06.2029	50 000	PLN	50 000	PLN	18.06.2029	18.06.2025
50.	CC290334 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-245	J.P. MORGAN AG	5 622	PLN	5 314	PLN	19.03.2029	50 000	PLN	50 000	PLN	19.03.2029	24.11.2025
51.	CC290338 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-241	BNP PARBAS	6 689	PLN	6 377	PLN	19.03.2029	60 000	PLN	60 000	PLN	19.03.2029	25.11.2025
52.	CC301212 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 3.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-148	Santander Bank Polska S.A.	4 859	PLN	4 661	PLN	27.11.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	27.11.2030	25.11.2025
53.	CC301213 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-191	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 760	PLN	6 504	PLN	17.12.2030	35 000	PLN	35 000	PLN	17.12.2030	04.12.2025
54.	CC30129 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	RS	ORI	-144	Santander Bank Polska S.A.	4 837	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	27.11.2025
55.	CC30023 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w USD 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFFRATE	Krótko	RS	ORI	-284	J.P. MORGAN AG	814	USD	724	USD	12.02.2030	4 000	USD	4 000	USD	12.02.2030	12.02.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)

SZP Sprawy zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)

IRS Interest Rate Swap

CIRS Cross Currency Interest Swap

Future Geldowy kontrakt future

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 36 pozycji ---																		
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu u 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 w wykonaniu instrumentu pochodnego				
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta						
																	kwota	waluta	kwota	waluta
1.	CC270219	Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR	EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	403	SOCIETE GENERALE PARIS	839	EUR	4 279	PLN	22.02.2027	800	EUR	3 748	PLN	22.02.2027	03.01.2023
2.	CC27051	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR	ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	518	BNP PARIBAS	2 155	EUR	10 479	PLN	17.05.2027	2 050	EUR	9 127	PLN	17.05.2027	07.08.2023
3.	CC271115	Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	202	BNP PARIBAS	449	USD	2 129	PLN	16.11.2027	400	USD	1 818	PLN	16.11.2027	14.11.2022
4.	CC30071	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR	EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	668	BNP PARIBAS	1 580	EUR	8 633	PLN	15.07.2030	1 400	EUR	6 406	PLN	15.07.2030	12.10.2023
5.	CC330512	Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD	SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR3M	Krótko	CIRS	ORI	-129	BNP PARIBAS	2 018	USD	8 765	PLN	23.05.2033	1 500	USD	6 009	PLN	23.05.2033	26.07.2023
6.	Forw ard	Waluta CZK->PLN	FW2405903	03.03.2025	Krótko	Forw ard	ORI	243	BNP PARIBAS	103 580	CZK	17 898	PLN	03.03.2025	103 580	CZK	17 898	PLN	03.03.2025	03.03.2025
7.	Forw ard	Waluta EUR->PLN	FW2407576	21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	212	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 045	EUR	13 240	PLN	21.01.2025	3 045	EUR	13 240	PLN	21.01.2025	21.01.2025
8.	Forw ard	Waluta EUR->PLN	FW2407863	21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	115	EUR	500	PLN	21.01.2025	115	EUR	500	PLN	21.01.2025	21.01.2025
9.	Forw ard	Waluta EUR->PLN	FW2407894	21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	11	BNP PARIBAS	186	EUR	806	PLN	21.01.2025	186	EUR	806	PLN	21.01.2025	21.01.2025
10.	Forw ard	Waluta EUR->PLN	FW2407907	21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	260	EUR	1 125	PLN	21.01.2025	260	EUR	1 125	PLN	21.01.2025	21.01.2025
11.	Forw ard	Waluta EUR->PLN	FW2408560	21.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	107	EUR	458	PLN	21.01.2025	107	EUR	458	PLN	21.01.2025	21.01.2025
12.	Forw ard	Waluta PLN->CZK	FW2408381	03.03.2025	Długa	Forw ard	ORI	-44	BNP PARIBAS	17 703	PLN	103 613	CZK	03.03.2025	17 703	PLN	103 613	CZK	03.03.2025	03.03.2025
13.	Forw ard	Waluta PLN->EUR	FW2408075	21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 722	PLN	400	EUR	21.01.2025	1 722	PLN	400	EUR	21.01.2025	21.01.2025
14.	Forw ard	Waluta PLN->EUR	FW2408296	21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 283	PLN	300	EUR	21.01.2025	1 283	PLN	300	EUR	21.01.2025	21.01.2025
15.	Forw ard	Waluta PLN->EUR	FW2408641	21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	471	PLN	110	EUR	21.01.2025	471	PLN	110	EUR	21.01.2025	21.01.2025
16.	Forw ard	Waluta PLN->USD	FW2406622	23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	233	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 157	PLN	1 070	USD	23.01.2025	4 157	USD	23.01.2025	23.01.2025	23.01.2025	
17.	Forw ard	Waluta PLN->USD	FW2406919	23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	301	PLN	76	USD	23.01.2025	301	PLN	76	USD	23.01.2025	23.01.2025
18.	Forw ard	Waluta USD->USD	FW2407089	23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 011	PLN	500	USD	23.01.2025	2 011	PLN	500	USD	23.01.2025	23.01.2025
19.	Forw ard	Waluta PLN->USD	FW2408436	13.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 651	PLN	1 380	USD	13.01.2025	5 651	PLN	1 380	USD	13.01.2025	13.01.2025
20.	Forw ard	Waluta PLN->ZAR	FW2407281	27.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-194	SOCIETE GENERALE PARIS	5 875	PLN	26 000	ZAR	27.01.2025	5 875	PLN	26 000	ZAR	27.01.2025	27.01.2025
21.	Forw ard	Waluta USD->PLN	FW2406380	23.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-587	Santander Bank Polska S.A.	2 412	USD	9 309	PLN	23.01.2025	2 412	USD	9 309	PLN	23.01.2025	23.01.2025
22.	Forw ard	Waluta USD->PLN	FW2406650	23.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-321	Santander Bank Polska S.A.	1 550	USD	6 039	PLN	23.01.2025	1 550	USD	6 039	PLN	23.01.2025	23.01.2025
23.	Forw ard	Waluta USD->PLN	FW2406763	23.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-168	SOCIETE GENERALE PARIS	1 031	USD	4 062	PLN	23.01.2025	1 031	USD	4 062	PLN	23.01.2025	23.01.2025
24.	Forw ard	Waluta ZAR->PLN	FW2406435	27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	-26	SOCIETE GENERALE PARIS	35 730	ZAR	7 779	PLN	27.01.2025	35 730	ZAR	7 779	PLN	27.01.2025	27.01.2025
25.	Forw ard	Waluta ZAR->PLN	FW2406612	27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	6	SOCIETE GENERALE PARIS	2 500	ZAR	552	PLN	27.01.2025	2 500	ZAR	552	PLN	27.01.2025	27.01.2025
26.	Forw ard	Waluta ZAR->PLN	FW2406651	27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	42	SOCIETE GENERALE PARIS	13 165	ZAR	2 918	PLN	27.01.2025	13 165	ZAR	2 918	PLN	27.01.2025	27.01.2025
27.	Forw ard	Waluta ZAR->PLN	FW2406686	27.01.2025	Krótko	Forw ard	ORI	55	SOCIETE GENERALE PARIS	12 938	ZAR	2 882	PLN	27.01.2025	12 938	ZAR	2 882	PLN	27.01.2025	27.01.2025
28.	Q280613	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK	PRBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK	4.720%	Długa	IRS	SZP	202	ING Bank Śląski S.A.	2 555	CZK	3 831	CZK	21.06.2028	20 000	CZK	20 000	CZK	21.06.2028	14.02.2023
29.	Q280635	Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK	4.379% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK	PRBOR6M	Krótko	IRS	ORI	-158	BNP PARIBAS	3 554	CZK	2 555	CZK	21.06.2028	20 000	CZK	20 000	CZK	21.06.2028	12.06.2023
30.	Q29127	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK	PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK	3.645%	Krótko	IRS	SZP	-25	BNP PARIBAS	36 807	CZK	36 976	CZK	17.12.2029	200 000	CZK	200 000	CZK	17.12.2029	13.12.2024
31.	Q30035	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF	BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF	6.400%	Krótko	IRS	SZP	-196	Goldman Sachs Bank Europe SE	653 620	HUF	640 350	HUF	19.03.2030	2 000 000	HUF	2 000 000	HUF	19.03.2030	18.12.2024
32.	Q30038	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF	BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF	6.580%	Krótko	IRS	SZP	-43	Goldman Sachs Bank Europe SE	653 620	HUF	658 360	HUF	19.03.2030	2 000 000	HUF	2 000 000	HUF	19.03.2030	20.12.2024
33.	IR290718	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN	WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN	4.635%	Krótko	IRS	SZP	-528	J.P. MORGAN AG	6 836	PLN	6 349	PLN	25.07.2029	28 000	PLN	28 000	PLN	25.07.2029	29.08.2024
34.	IR29075	Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN	4.890% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN	WIBR6M	Długa	IRS	ORI	256	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 844	PLN	7 014	PLN	25.07.2029	28 000	PLN	28 000	PLN	25.07.2029	23.07.2024
35.	IR300315	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN	WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN	4.591%	Krótko	IRS	SZP	-319	J.P. MORGAN AG	7 647	PLN	7 345	PLN	18.03.2030	40 000	PLN	40 000	PLN	18.03.2030	13.12.2024
36.	IR300320	Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN	WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN	4.984%	Długa	IRS	SZP	19	BNP PARIBAS	10 548	PLN	10 715	PLN	19.03.2030	43 000	PLN	43 000	PLN	19.03.2030	19.12.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 IRS Interest Rate Swap
 CIRS Cross Currency Interest Swap

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

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										
31.12.2024										
									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	488	PLN	488	2	0.13%	PS0728	PL0000115192	444
2.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	3 507	PLN	3 507	2	0.94%	PS0729	PL0000116760	3 546
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					3 995		1.07%			

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: 3

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	40 005	PLN	40 005	8	3.36%	PS0730	PL0000117990	39 160
2.	Allor Bank S.A.	SBB	1 389	PLN	1 389	2	0.12%	PS0130	PL0000117370	1 298
3.	Allor Bank S.A.	SBB	59 150	PLN	59 150	2	4.96%	PS0729	PL0000116760	57 000
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					100 544		8.44%			

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 – nie było takich transakcji

W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (po stronie subfunduszu)

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		1 192 359		374 491
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 908		4 711
CZK	1	0	1	0
EUR	596	2 518	535	2 285
HUF	1	0	8 135	85
PLN	1 505	1 505	1 630	1 630
RON	1	1	0	0
TRY	31	3	0	0
USD	245	881	173	710
ZAR	1	0	6	1
2. Należności		1		8
EUR	0	0	0	2
PLN	1	1	6	6
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		3 995
PLN	0	0	3 995	3 995
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 176 041		358 987
CZK	243 893	42 584	0	0
EUR	20 694	87 468	7 001	29 915
MXN	7 584	1 519	2 693	533
PLN	1 007 189	1 007 189	305 003	305 003
RON	18 267	15 145	0	0
USD	3 122	11 245	3 690	15 135
ZAR	50 237	10 891	38 400	8 401
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		11 409		6 790
CZK	10 509	1 836	2 616	445
EUR	-9 991	-42 229	-4 223	-18 042
HUF	84 622	928	0	0
PLN	71 609	71 609	25 639	25 639
TRY	305	25	0	0
USD	-5 765	-20 760	-330	-1 355
ZAR	0	0	474	103
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		128 120		6 918
CZK	835	146	1 334	227
EUR	1 390	5 874	344	1 468
HUF	0	0	22 959	239
MXN	445	89	0	0
PLN	121 264	121 264	-2 493	-2 493
TRY	3 746	314	0	0
USD	120	433	1 769	7 257
ZAR	0	0	1 009	220

Tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 2025-12-31				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6016	4,1012
2.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
4.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699
5.	lej rumuński	1 RON	0,8291	0,8589
6.	lira turecka	1 TRY	0,0837	0,1161
7.	peso meksykańskie	1 MXN	0,2003	0,1981
8.	rand (Republika Południowej Afryki)	1 ZAR	0,2168	0,2188

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	2 501	1 537
Instrumenty pochodne	0	3 152	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I Ujemne Różnice Kursowe w Przekroju Lokat Funduszu	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	680	712	0
Instrumenty pochodne	0	3	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	8	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	9 519	30 479	4 623	-6 095
Instrumenty pochodne	323	0	840	0
Dłużne papiery w wartościowe	9 196	30 479	3 783	-6 095
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	6 253	4 985	894	-1 762
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	10	0
Instrumenty pochodne	6 253	4 922	884	-1 831
Dłużne papiery w wartościowe	0	63	0	69
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	15 772	35 464	5 517	-7 857

- 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 (po wyżej 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 w tytule rezerwy może mieć w określonych sytuacjach charakter rozwiązywania wcześniej ustalonej rezerwy. Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest odrębnie dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii (na bazie stawek i danych odpowiednich dla tych JU). Rozliczenie z Towarzystwem ma miejsce co rok (krystalizacja roczna). Dodatkowo: w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych – wraz z wypłatą do Uczestnika ma miejsce reklasyfikacja na rozliczaną miesięcznie część naliczenia wynagrodzenia zmiennego dotyczącą odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	1.40%	1.10.2022	--	.
B	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
E	stałe	1.40%	1.10.2022	--	.
F	stałe	1.40%	1.10.2022	--	.
I	stałe	1.40%	1.10.2022	--	.
J	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
K	stałe	1.80%	1.09.2022	--	.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	.
P	stałe	0.20%	1.09.2023	--	.
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
L	zmiennie	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		

	rok 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	10 287	3 832
w tym (tys. zł)		
a. wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	9 215	3 815
b. wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	1 072	17

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).

Poniżej zaprezentowano wartości z ksiąg rachunkowych Funduszu w podziale na rodzaje kosztów / opłat wynikających z działania Subfunduszu / usług na jego rzecz, a które zostały opłacone przez Towarzystwo w takim zakresie, w jakim można je zaklasyfikować do wskazanych rodzajów oraz przypisać jednoznacznie do danego Subfunduszu. W zestawieniu 'Rachunek Wyniku z Operacji' koszty i kwota ich pokrywania przez Towarzystwo uwzględniają te koszty, dla których zostały opłacone przez Subfundusz. W sprawozdaniach finansowych Funduszu, w tym w sprawozdaniu jednostkowym nie są uwzględniane koszty pokrywane przez Towarzystwo bezpośrednio (nie dotyczy pozycji płaconych przez fundusz i zwróconych mu przez Towarzystwo).

	31.12.2025	31.12.2024
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytor ponad limit	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	0

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Ip.	Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 31.12.2025
1.	Pekao Dłużny Aktywny	ABEFJKLP	A, I, P

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		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 064 239	367 573	232 463	39 947
Wartość JU A	[zł]	13.74	12.32	11.93	10.14
Wartość JU I	[zł]	128.69	115.38	111.82	95.08
Wartość JU L	[zł]	110.19	98.78	100.00	100.00
Wartość JU P	[zł]	112.43	99.34	100.00	100.00
Wartość JU E, F, B, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

W roku 2024 miało miejsce połączenie (Subfundusz wystąpił w roli podmiotu przejmującego)

Wartości aktywów dla subfunduszu przejętego (**Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych**)

Opis		---	---	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]			31 970	31 303

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	1 176 041	110.5%	11 409	1.1%	-	-	1 187 450	111.6%
Dłużne papiery wartościowe	1 176 041	110.5%	975	0.1%	-	-	1 177 016	110.6%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	227 585	21.4%	-	-	-	-	227 585	21.4%
Instrumenty pochodne	-	-	10 434	1.0%	-	-	10 434	1.0%
Zobowiązania	-	-	-5 108	-0.5%	-	-	-5 108	-0.5%
Instrumenty pochodne	-	-	-5 108	-0.5%	-	-	-5 108	-0.5%

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	358 987	95.9%	10 785	1.8%	0	0.0%	369 772	97.7%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	358 987	95.9%	3 636	1.0%	-	-	362 623	96.8%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	53 984	14.4%	-	-	-	-	53 984	14.4%
Instrumenty pochodne	-	-	3 154	0.8%	-	-	3 154	0.8%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	3 995	-	-	-	3 995	-
Zobowiązania	0	0.0%	-2 750	-0.7%	0	0.0%	-2 750	-0.7%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-2 750	-0.7%	-	-	-2 750	-0.7%

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

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: przypisania wartości godziwej do poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach omówionych w tej sekcji sprawozdania. W okresie sprawozdawczym mogły wystąpić przypadki reklasyfikacji aktywów z poziomu 2 na 3. Dane dot. takich przypadków (wartości na datę bilansową).

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2025 do 31.12.2025			
Lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
o	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	2 724	II	16 912	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
o	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500443	5.02.2029	-	II	4 045	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
o	WZ0930 PL0000118170	25.09.2030	-	II	53 979	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	18 257	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w poprzednim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki, gdy klasyfikacja poziomu wartości godziwej ulegała zmianie. W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym nie było przypadków zmiany klasyfikacji poziomu wartości godziwej wyceny instrumentów finansowych.

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

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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 Dłużny Aktywny* 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 rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 7 marca 2018 roku.

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 Dłużny Aktywny* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2025. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2024.

² Dyrektywa AIFMD: Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. 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*