



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH I SKARBOWYCH

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2025

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

Warszawa, sierpień 2025 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

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

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2025 o wartości 2 426 000 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 2 242 244 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 63 123 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 półroczny (od 1 stycznia 2025) kończący się 30 czerwca 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	30.06.2025			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	514 462	523 490	21.47%	522 850	532 072	24.03%
Dłużne papiery wartościowe	1 871 823	1 901 992	77.81%	1 646 884	1 675 215	75.68%
Instrumenty pochodne	0	518	0.00%	0	-2 783	-0.11%
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:	2 386 285	2 426 000	99.28%	2 169 734	2 204 504	99.60%

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											41 066	42 329	1.74%
1. mBank Hipoteczny S.A. (XS207892475)	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Genetic	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	15.09.2025	0.24%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	200 000.	50.	41 066	42 329	1.74%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nierotowane na aktywnym rynku											473 396	481 161	19.73%
2. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00218)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10.09.2025	5.65%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	2 575.	1 720.	4 374	4 437	0.18%
3. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00267)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	24.02.2027	6.57%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	100 450.	99 220	102 931	4.22%
4. mBank Hipoteczny S.A. (PLD04060014)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	03.09.2026	5.76%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	100 000.	250.	24 875	25 114	1.03%
5. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00309)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16.11.2027	5.90%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	56 750.	55 423	56 447	2.31%
6. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919628)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	29.06.2026	6.02%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	20.	10 000	10 004	0.41%
7. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2583335943)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	09.02.2026	6.20%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	481.	240 503	243 089	9.97%
8. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL100600038)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	15.11.2028	5.72%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	10 000.	10 001	10 069	0.41%
9. Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLL100600047)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	06.04.2029	6.70%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	1 000.	3 000.	3 000	3 052	0.13%
10. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	22.03.2028	5.77%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	52.	26 000	26 018	1.07%
Suma:											514 462	523 490	21.47%



DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									12 373	12 362	0.49%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									12 373	12 362	0.49%
Aktywny rynek nieregulowany									94	101	0.00%
1. WZ0126 PL0000108817	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	25.01.2026	5.80 (Zmienny kupon)	1 000.	98	94	101	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku									12 279	12 261	0.49%
2. Miasto Myslowice Serie B18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	29.12.2025	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	500	507	501	0.02%
3. Województwo Opolskie Serie WOPL 010 291225	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Opolskie	Polska	29.12.2025	6.05 (Zmienny kupon)	10 000.	335	3 366	3 351	0.14%
4. Miasto Sława Wola Serie A20 PLO304700019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Sława Wola	Polska	19.08.2025	7.20 (Zmienny kupon)	200.	5000	1 004	1 027	0.04%
5. Gmina Lomianki Serie A20 PLO306100010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	17.11.2025	6.04 (Zmienny kupon)	1 000.	1050	1 051	1 058	0.04%
6. Gmina Miasto Marki Serie A20 PLO328000060	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	20.11.2025	5.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 014	0.08%
7. Gmina Trzebnica Serie G13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	500	520	505	0.02%
8. Gmina Trzebnica Serie H13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	525	546	530	0.02%
9. Gmina Trzebnica Serie C15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	504	0.02%
10. Gmina Trzebnica Serie D15	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	25.11.2025	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	504	0.02%
11. Gmina Środa Śląska Serie C20 PLO337700036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2025	5.99 (Zmienny kupon)	1 000.	750	753	755	0.03%
12. Gmina Długoleś Serie A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleś	Polska	20.11.2025	5.72 (Zmienny kupon)	100.	5000	508	503	0.02%
13. Gmina Miasto Sanok Serie G20 PLO235600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	31.10.2025	6.73 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 001	1 009	0.04%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 859 450	1 889 630	77.32%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									1 859 450	1 889 630	77.32%
Aktywny rynek nieregulowany									1 037 514	1 058 120	43.38%
14. European Investment Bank XS1492818866	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	25.08.2026	2.75 (Stały kupon)	1 000.	34137	31 469	34 170	1.40%
15. WZ0528 PL0000110383	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	25.05.2028	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	20000	19 744	19 900	0.82%
16. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	260600	254 329	254 580	10.44%
17. WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	49100	48 967	49 341	2.02%
18. WZ1127 PL0000114659	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	322940	308 986	321 681	13.19%
19. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	232200	226 313	229 367	9.40%
20. Republika Rumunii XS2434895989	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.02.2027	3.00 (Stały kupon)	2 000.	3500	25 687	24 693	1.01%
21. Republika Rumunii XS2434895558	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	07.03.2028	2.13 (Stały kupon)	1 000.	7500	30 072	30 893	1.27%
22. WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarbu Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	95000	91 947	93 495	3.83%
Aktywny rynek regulowany									94 415	94 761	3.88%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	3000	2 845	2 863	0.12%
24. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	20000	18 450	18 645	0.76%
25. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	5.51 (Zmienny kupon)	1 000.	75000	73 120	73 253	3.00%
Nienotowane na aktywnym rynku									727 521	736 749	30.06%
26. Gmina Milicz Serie J19 PLO276400101	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	20.11.2028	6.82 (Zmienny kupon)	1 000.	200	202	202	0.01%
27. Gmina Myslibórz Serie A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myslibórz	Polska	20.11.2034	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	150	152	152	0.01%
28. Gmina Wisła Serie B19 PLO269800028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2028	6.29 (Zmienny kupon)	1 000.	150	151	151	0.01%
29. Gmina Miasto Tarnów Serie B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2029	7.12 (Zmienny kupon)	651.53	4000	2 598	2 633	0.11%
30. Gmina Miasto Tarnów Serie A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2031	7.32 (Zmienny kupon)	880.	8000	7 015	7 119	0.29%
31. Gmina Wolomin Serie A2019 PLO257800022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2027	6.62 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 008	1 010	0.04%

32.	Gmina Wolomin Serie D2019 PLO257800055	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2030	6.62 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 006	2 025	0.08%
33.	Gmina Wolomin Serie F2019 PLO257800071	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.11.2032	6.62 (Zmienny kupon)	10 000.	200	2 025	2 027	0.08%
34.	Gmina Wolomin Serie L2019 PLO257800139	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	20.11.2034	6.62 (Zmienny kupon)	10 000.	6	61	61	0.00%
35.	Gmina Lesznowola Serie J19 PLO275200015	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	12.12.2033	6.21 (Zmienny kupon)	1 000.	5983	5 998	6 005	0.25%
36.	Gmina Lesznowola Serie J19 PLO275200023	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	6.25 (Zmienny kupon)	1 000.	3317	3 327	3 325	0.14%
37.	Miasto Myslowice Serie D18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2026	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	500	508	502	0.02%
38.	Miasto Myslowice Serie F18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2027	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	497	505	500	0.02%
39.	Miasto Myslowice Serie H18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	28.12.2028	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	500	509	504	0.02%
40.	Miasto Myslowice Serie N18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Myslowice	Polska	29.12.2031	6.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 009	0.08%
41.	Miasto Słupsk Serie M	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	01.07.2027	7.71 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 056	2 055	0.08%
42.	Miasto Słupsk Serie P	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	03.07.2028	7.71 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 066	2 063	0.08%
43.	Miasto Słupsk Serie S	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	05.10.2028	7.70 (Zmienny kupon)	100 000.	20	2 058	2 047	0.08%
44.	Powiat Płocki Serie II PLO263200027	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	20.11.2031	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 016	3 027	0.12%
45.	Gmina Wolomin Serie F14	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	7.15 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 005	0.04%
46.	Gmina Wolomin Serie G14	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	22.12.2027	7.15 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 011	1 005	0.04%
47.	Gmina Wolomin Serie A18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	03.09.2030	7.91 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	517	0.02%
48.	Gmina Wolomin Serie B18	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	30.10.2030	7.23 (Zmienny kupon)	10 000.	50	508	509	0.02%
49.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie A20 PLO260500023	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.07.2026	6.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 003	2 062	0.08%
50.	Gmina Miasto Bochnia Serie A20 PLO316300014	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Bochnia	Polska	20.11.2030	6.12 (Zmienny kupon)	866.66	1000	870	874	0.04%
51.	Gmina Jablona Serie A20 PLO304200028	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Jablona	Polska	20.11.2026	6.02 (Zmienny kupon)	500.	4000	2 009	2 014	0.08%
52.	Gmina Kobylnica Serie A17	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	22.05.2029	7.01 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 009	0.04%
53.	Gmina Kobylnica Serie C17	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	30.06.2031	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.04%
54.	Gmina Kobylnica Serie D17	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	08.09.2032	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	513	0.02%
55.	Gmina Kobylnica Serie E17	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kobylnica	Polska	17.10.2033	7.24 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 016	0.04%
56.	Gmina Miasto Lubiąż Serie A20 PLO315000012	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubiąż	Polska	30.09.2031	7.33 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	816	0.03%
57.	Gmina Miasto Lubiąż Serie B20 PLO315000020	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubiąż	Polska	30.09.2031	7.33 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	816	0.03%
58.	Gmina Miasto Lubiąż Serie D20 PLO315000046	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Lubiąż	Polska	30.09.2033	7.33 (Zmienny kupon)	1 000.	1275	1 279	1 301	0.05%
59.	Gmina Miłokowo Serie B20 PLO306300024	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłokowo	Polska	22.11.2032	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	300	303	304	0.01%
60.	Gmina Miłokowo Serie C20 PLO306300032	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłokowo	Polska	21.11.2033	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	450	455	456	0.02%
61.	Gmina Miłokowo Serie D20 PLO306300040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miłokowo	Polska	20.11.2034	7.56 (Zmienny kupon)	1 000.	550	557	558	0.02%
62.	Województwo Łódzkie Serie J19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.18 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 020	0.21%
63.	Województwo Łódzkie Serie J19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.18 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 020	0.21%
64.	Województwo Łódzkie Serie K19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Łódzkie	Polska	27.06.2028	6.18 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 050	5 020	0.21%
65.	Gmina Miasto Puck Serie A20 PLO310000016	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	28.08.2034	7.87 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 028	0.04%
66.	Miasto Sława Wola Serie B20 PLO304700027	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Sława Wola	Polska	19.08.2032	7.20 (Zmienny kupon)	1 000.	10000	10 030	10 277	0.42%
67.	Gmina Wolomin Serie F15	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	7.90 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 006	0.04%
68.	Gmina Wolomin Serie G15	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wolomin	Polska	31.12.2029	7.90 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 014	1 006	0.04%
69.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie B20 PLO260500031	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	22.11.2027	6.16 (Zmienny kupon)	1 000.	2100	2 104	2 115	0.09%
70.	Gmina Baranów Serie B20 PLO254400032	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Baranów	Polska	22.11.2027	6.04 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 013	0.08%
71.	Gmina Dopiewo Serie A20 PLO266500076	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2026	6.03 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 504	2 510	0.10%
72.	Gmina Dopiewo Serie C20 PLO266500092	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Dopiewo	Polska	07.12.2028	6.03 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 506	2 511	0.10%
73.	Gmina Miasto Jaworzno Serie B20 PLO318800029	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2029	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 008	0.04%
74.	Gmina Miasto Jaworzno Serie C20 PLO318800037	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2030	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 008	0.04%
75.	Gmina Miasto Jaworzno Serie D20 PLO318800045	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2031	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 512	0.06%
76.	Gmina Miasto Jaworzno Serie E20 PLO318800052	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	19.11.2032	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 512	0.06%
77.	Gmina Miasto Jaworzno Serie F20 PLO318800060	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	21.11.2033	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 505	1 512	0.06%
78.	Gmina Miasto Jaworzno Serie G20 PLO318800078	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Jaworzno	Polska	20.11.2034	6.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 506	1 512	0.06%
79.	Gmina Kęty Serie A20 PLO321700026	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	25.11.2031	6.77 (Zmienny kupon)	1 000.	500	501	504	0.02%



80.	Gmina Kępy Seria B20 PLO321700034	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	25.11.2032	6.79 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	504	0.02%
81.	Gmina Kępy Seria C20 PLO321700018	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	25.11.2033	6.81 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 509	2 518	0.10%
82.	Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2030	6.99 (Zmienny kupon)	1 000.	800	802	826	0.03%
83.	Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	15.01.2031	6.99 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 066	0.08%
84.	Gmina Opoczno Seria A20 PLO276600031	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Opoczno	Polska	20.11.2028	6.39 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 006	1 009	0.04%
85.	Gmina Piaszeczno Seria A20 PLO259600032	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaszeczno	Polska	13.12.2027	5.92 (Zmienny kupon)	1 000.	3500	3 504	3 512	0.14%
86.	Gmina Piaszeczno Seria B20 PLO259600040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Piaszeczno	Polska	11.12.2028	5.92 (Zmienny kupon)	1 000.	3600	3 602	3 613	0.15%
87.	Gmina Redzikowo Seria A/2020 PLO236300047	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Redzikowo	Polska	30.10.2029	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 023	0.08%
88.	Gmina Miasto Elk Seria A20 PLO263300066	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	20.11.2029	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 026	0.12%
89.	Gmina Miasto Marki Seria B20 PLO236300078	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	20.11.2026	5.97 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 015	0.08%
90.	Gmina Miasto Puck Seria D20 PLO310300040	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Puck	Polska	27.11.2037	7.06 (Zmienny kupon)	1 000.	870	865	876	0.04%
91.	Miasto Poznań Seria D020 PLO318600049	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	5.97 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	6 009	6 036	0.25%
92.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 033	0.21%
93.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	30.09.2026	6.84 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 352	1 376	0.06%
94.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	16.10.2028	6.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 014	0.04%
95.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Suchy Las	Polska	12.11.2030	6.13 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 009	0.04%
96.	Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	30.11.2029	6.26 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 012	0.08%
97.	Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	10.12.2031	6.24 (Zmienny kupon)	1 000.	3100	3 109	3 113	0.13%
98.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 557	0.10%
99.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	250	2 523	2 557	0.10%
100.	Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Zgorzelec	Polska	31.12.2029	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 108	1 112	0.05%
101.	Gmina Miejska Mielec Seria J20 PLO333000107	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	21.11.2033	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 010	1 012	0.04%
102.	Gmina Miejska Mielec Seria K20 PLO333000115	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Mielec	Polska	20.11.2034	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 034	3 039	0.12%
103.	Gmina Środa Śląska Seria D20 PLO337700044	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Środa Śląska	Polska	20.11.2026	5.99 (Zmienny kupon)	1 000.	700	703	705	0.03%
104.	Gmina Třebzicka Seria C20 PLO253600063	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Třebzicka	Polska	22.11.2032	6.42 (Zmienny kupon)	1 000.	1100	1 105	1 109	0.05%
105.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.02 (Zmienny kupon)	600.	850	513	514	0.02%
106.	Powiat Lubliński Seria B620 PLO302200069	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Lubliński	Polska	22.11.2038	6.62 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 723	1 725	0.07%
107.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	22.12.2028	6.15 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 017	5 013	0.21%
108.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2027	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 489	2 501	0.10%
109.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	29.12.2028	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 479	2 501	0.10%
110.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	31.12.2029	6.20 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 501	1 500	0.06%
111.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2027	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 004	2 006	0.08%
112.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	15.12.2028	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 005	2 007	0.08%
113.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	17.12.2029	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 003	0.04%
114.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Wodzisław Śląski	Polska	16.12.2030	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	750	752	753	0.03%
115.	Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO269400059	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2032	6.34 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 404	1 405	0.06%
116.	Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO269400067	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Biała Rawska	Polska	15.12.2033	6.34 (Zmienny kupon)	1 000.	1060	1 064	1 064	0.04%
117.	Gmina Brzesko Seria A14	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	26.11.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 563	1 539	0.06%
118.	Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Iwanowice	Polska	18.12.2034	5.99 (Zmienny kupon)	916.	1300	1 196	1 195	0.05%
119.	Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	07.12.2027	6.38 (Zmienny kupon)	750.	500	378	377	0.02%
120.	Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Krasne	Polska	18.12.2031	6.42 (Zmienny kupon)	1 000.	800	806	804	0.03%
121.	Gmina Redzikowo Seria B/2020 PLO236300054	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Redzikowo	Polska	16.12.2030	6.42 (Zmienny kupon)	1 000.	4500	4 512	4 515	0.19%
122.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 020	0.12%
123.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	06.12.2029	6.85 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 019	3 020	0.12%
124.	Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	17.12.2029	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 505	0.06%
125.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 003	0.04%
126.	Miasto Mysławice Seria C20 PLO332300030	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysławice	Polska	30.12.2031	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 001	0.04%
127.	Miasto Mysławice Seria D20 PLO332300048	Nieobrotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysławice	Polska	30.12.2032	6.92 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	7 023	7 008	0.29%



128.	Gmina Miasta Puck Serie E20 PLO31000057	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Puck	Polska	20.12.2038	7.09 (Zmienny kupon)	1 000.	650	653	652	0.03%
129.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A101 PLO276700054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	1800	18 000	19 204	0.79%
130.	Gmina Nowy Sawa Serie A20 PLO338300017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Sawa	Polska	22.12.2031	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	501	0.02%
131.	Gmina Nowy Sawa Serie B20 PLO338300025	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nowy Sawa	Polska	21.12.2035	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 003	0.04%
132.	Gmina Wiko Serie A20 PLO337300019	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wiko	Polska	29.12.2033	8.05 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 501	0.06%
133.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Serie A20 PLO336200012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu	Polska	21.12.2029	6.10 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 007	3 008	0.12%
134.	Gmina Lublin Serie A21 PLO296500010	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	30.04.2031	6.19 (Zmienny kupon)	800.	23200	18 618	18 798	0.77%
135.	Gmina Nadarzyn Serie B21 PLO323400039	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2028	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 411	1 415	0.06%
136.	Gmina Nadarzyn Serie C21 PLO323400047	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nadarzyn	Polska	20.11.2029	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1400	1 412	1 417	0.06%
137.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 365	0.06%
138.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A202 PLO276700096	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	67	670	715	0.03%
139.	Gmina Półgów Serie G21 PLO319500081	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Półgów	Polska	14.12.2033	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	503	0.02%
140.	Gmina Lublin Serie B21 PLO296500028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	20.10.2031	6.34 (Zmienny kupon)	1 000.	50000	49 600	50 730	2.08%
141.	Gmina Miasto Marki Serie F21 PLO28000169	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	22.11.2032	5.94 (Zmienny kupon)	1 000.	4400	4 400	4 447	0.18%
142.	Gmina Kępy Serie A21 PLO321700083	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	23.12.2036	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 014	3 017	0.12%
143.	Miasto Jelenia Góra Serie O19 PLO281000086	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 021	0.12%
144.	Miasto Jelenia Góra Serie Q19 PLO281000011	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 006	3 021	0.12%
145.	Miasto Jelenia Góra Serie U19 PLO281000037	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Jelenia Góra	Polska	30.12.2031	7.64 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 025	3 021	0.12%
146.	Miasto Cieszyń Serie C20 PLO322800049	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.12.2028	6.37 (Zmienny kupon)	1 000.	750	750	751	0.03%
147.	Miasto Słobczek Warszawa Serie WAW1230 PLO33600010	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słobczek Warszawa	Polska	23.12.2030	5.95 (Zmienny kupon)	1 000.	28367	28 408	28 516	1.17%
148.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A205 PLO276700079	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	667	6 670	7 116	0.29%
149.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A206 PLO276700195	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	571	5 710	6 092	0.25%
150.	Gmina Miasto Radomia Serie A21 PLO338800017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	05.05.2028	6.01 (Zmienny kupon)	750.	4000	2 883	2 969	0.12%
151.	Miasto Słobczek Warszawa Serie WAW1228 PLO33600028	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Słobczek Warszawa	Polska	21.12.2028	5.75 (Zmienny kupon)	1 000.	10215	10 222	10 228	0.42%
152.	Gmina Wieleń Serie A22 PLO297900063	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2037	7.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 016	1 027	0.04%
153.	Gmina Wieleń Serie F22 PLO297900065	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2041	7.52 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 059	3 088	0.13%
154.	Gmina Żółkiewce Świątki Serie C22 PLO372400062	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żółkiewce Świątki	Polska	20.11.2026	7.41 (Zmienny kupon)	500.	200	101	101	0.00%
155.	Gmina Żółkiewce Świątki Serie B22 PLO372400054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żółkiewce Świątki	Polska	20.11.2042	7.41 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 015	1 028	0.04%
156.	Miasto Cieszyń Serie A21 PLO322800064	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	26.08.2031	7.08 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 002	1 027	0.04%
157.	Gmina Miasto Tarnów Serie 3 PLO266300089	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	22.11.2027	7.61 (Zmienny kupon)	628.56	6340	4 016	4 033	0.17%
158.	Miasto Zabrze Serie B2022 PLO336300051	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	04.07.2029	7.62 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 028	5 205	0.21%
159.	Miasto Zabrze Serie C2022 PLO336300069	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	02.09.2030	7.63 (Zmienny kupon)	10 000.	1200	12 077	12 383	0.51%
160.	Gmina Skwierczyńska Serie B PLO371000020	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyńska	Polska	20.11.2030	6.02 (Zmienny kupon)	1 000.	600	604	607	0.02%
161.	Gmina Skwierczyńska Serie C PLO371000038	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyńska	Polska	20.05.2031	6.02 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 018	2 030	0.08%
162.	Miasto Cieszyń Serie B21 PLO322800072	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Cieszyń	Polska	27.09.2032	7.05 (Zmienny kupon)	1 000.	250	250	256	0.01%
163.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A207 PLO2767000211	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	396	3 960	4 225	0.17%
164.	Gmina Miasto Radomia Serie C22 PLO338800074	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	06.09.2032	7.40 (Zmienny kupon)	940.	25000	23 540	24 143	0.99%
165.	Gmina Skwierczyńska Serie D PLO371000046	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierczyńska	Polska	22.11.2032	6.02 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.03%
166.	Gmina Żnigród Serie A22 PLO396500012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigród	Polska	22.05.2028	7.75 (Zmienny kupon)	1 000.	500	502	507	0.02%
167.	Gmina Żnigród Serie D22 PLO396500046	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigród	Polska	20.11.2029	7.75 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 508	1 523	0.06%
168.	Gmina Żnigród Serie G22 PLO396500079	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigród	Polska	20.05.2031	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 514	1 529	0.06%
169.	Gmina Żnigród Serie J22 PLO396500103	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żnigród	Polska	22.11.2032	7.80 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 515	1 531	0.06%
170.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A208 PLO2767000252	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	852	8 520	9 090	0.37%
171.	Miasto Zabrze Serie G2022 PLO336300101	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2030	6.97 (Zmienny kupon)	10 000.	700	7 041	7 090	0.29%
172.	Miasto Zabrze Serie H2022 PLO336300119	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	20.11.2031	6.97 (Zmienny kupon)	10 000.	100	1 006	1 014	0.04%
173.	Miasto Zabrze Serie I2022 PLO336300127	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	22.11.2032	6.97 (Zmienny kupon)	10 000.	600	6 041	6 085	0.25%
174.	Miasto Chełm Serie C18	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chełm	Polska	09.11.2029	7.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 011	1 018	0.04%
175.	Gmina Kępy Serie A22 PLO321700091	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kępy	Polska	21.12.2037	6.90 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 507	0.06%



176.	Gmina Miasta Tamów Seria 4 PLO266300097	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	22.11.2027	6.78 (Zbienny kupon)	434.	22	9	9	0.00%
177.	Gmina Miasta Tamów Seria 1 PLO266300063	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2030	6.62 (Zbienny kupon)	1 000.	22	20	21	0.00%
178.	Gmina Miasta Tamów Seria 2 PLO266300071	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2030	6.62 (Zbienny kupon)	1 000.	8	7	8	0.00%
179.	Miasto Siedlce Seria A23 PLO196200078	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	21.11.2039	7.47 (Zbienny kupon)	1 000.	16000	16 218	16 340	0.67%
180.	Miasto Siedlce Seria B23 PLO196200086	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2040	7.57 (Zbienny kupon)	1 000.	14800	15 007	15 125	0.62%
181.	Gmina Miasta Tamów Seria B23 PLO266300154	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tamów	Polska	20.11.2037	7.57 (Zbienny kupon)	1 000.	3370	3 410	3 437	0.14%
182.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A213 PLO276700401	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zbienny kupon)	10 000.	631	6 310	6 732	0.28%
183.	Powiat Wągrowicki Seria F22 PLO351900140	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowicki	Polska	21.11.2039	7.27 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 032	2 040	0.08%
184.	Powiat Wągrowicki Seria G22 PLO351900132	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Wągrowicki	Polska	20.11.2040	7.27 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 034	2 042	0.08%
185.	Gmina Miasto Radomia Seria D23 PLO338800116	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	01.12.2036	6.97 (Zbienny kupon)	1 000.	16000	16 037	16 119	0.66%
186.	Miasto Zabrze Seria M2023 PLO336300075	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	28.12.2037	7.80 (Zbienny kupon)	10 000.	400	4 052	4 051	0.17%
187.	Gmina Miasta Marki Seria H23 PLO208000300	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Marki	Polska	20.11.2035	7.17 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 045	2 055	0.08%
188.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A214 PLO276700435	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zbienny kupon)	10 000.	500	5 000	5 334	0.22%
189.	Miasto Poznań Seria L22 PLO318600106	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	23.12.2026	5.57 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	10 054	10 042	0.41%
190.	Gmina Pułtusk Seria A24 PLO274900227	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2034	5.97 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 010	0.04%
191.	Gmina Pułtusk Seria B24 PLO274900235	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2035	6.01 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 020	0.08%
192.	Gmina Pułtusk Seria C24 PLO274900243	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Pułtusk	Polska	20.11.2035	6.01 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 006	2 020	0.08%
193.	Miasto Łódź Seria L00Z2035 PLO259100181	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	17.12.2035	6.05 (Zbienny kupon)	1 000.	24450	24 841	24 892	1.02%
194.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria D24 PLO259300172	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	12.04.2032	7.34 (Zbienny kupon)	1 000.	900	909	923	0.04%
195.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria E24 PLO266300149	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	15.03.2033	7.79 (Zbienny kupon)	1 000.	475	479	490	0.02%
196.	Miasto Siedlce Seria A24 PLO196200094	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2041	6.77 (Zbienny kupon)	1 000.	15000	15 147	15 267	0.63%
197.	Gmina Wieleń Seria A24 PLO297900154	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	20.11.2030	7.27 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 007	1 016	0.04%
198.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A215 PLO276700468	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zbienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 134	0.09%
199.	Miasto Sława Wola Seria A23 PLO304700050	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Sława Wola	Polska	20.12.2033	6.65 (Zbienny kupon)	1 000.	6500	6 620	6 625	0.27%
200.	Gmina Miasto Sanok Seria A24 PLO236600205	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	24.11.2031	6.46 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 001	991	0.04%
201.	Gmina Miasto Sanok Seria D24 PLO236600239	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	22.11.2034	6.61 (Zbienny kupon)	1 000.	2000	2 004	1 982	0.08%
202.	Gmina Miasto Sanok Seria E24 PLO236600247	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	22.11.2035	6.66 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 002	992	0.04%
203.	Gmina Miasto Sanok Seria F24 PLO236600254	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	24.11.2036	6.71 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 007	2 979	0.12%
204.	Gmina Miasto Sanok Seria G24 PLO236600262	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	11.12.2037	6.76 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 008	2 975	0.12%
205.	Gmina Miasto Sanok Seria H24 PLO236600270	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Sanok	Polska	13.12.2038	6.81 (Zbienny kupon)	1 000.	3000	3 008	2 982	0.12%
206.	Gmina Wieleń Seria D24 PLO297900188	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2033	7.42 (Zbienny kupon)	1 000.	200	202	204	0.01%
207.	Miasto Łódź Seria L00Z2035 PLO259100298	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Polska	01.12.2033	6.23 (Zbienny kupon)	1 000.	25000	25 330	25 430	1.04%
208.	Gmina Kielce Seria A24 PLO368400126	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	20.11.2042	6.26 (Zbienny kupon)	1 000.	25000	25 094	25 246	1.04%
209.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A216 PLO276700500	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zbienny kupon)	10 000.	200	2 000	2 134	0.09%
210.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria K24 PLO256600255	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	08.11.2038	6.88 (Zbienny kupon)	1 000.	2450	2 456	2 480	0.10%
211.	Gmina Miejska Nowa Ruda Seria L24 PLO256600263	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Nowa Ruda	Polska	07.11.2039	6.88 (Zbienny kupon)	1 000.	1000	1 003	1 012	0.04%
212.	Miasto Toruń Seria A24 PLO338600086	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	17.12.2029	5.75 (Zbienny kupon)	1 000.	3780	3 780	3 789	0.16%
213.	Miasto Toruń Seria C24 PLO338600102	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Toruń	Polska	16.12.2041	6.46 (Zbienny kupon)	1 000.	2500	2 500	2 507	0.10%
214.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zbienny kupon)	10 000.	150	1 500	1 600	0.07%
215.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 221226 PLO023200054	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Kraków	Polska	22.12.2036	3.96 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	9 780	9 974	0.41%
216.	Gmina Miejska Kraków Seria KRAKOW 011027 PLO023200021	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Kraków	Polska	01.10.2037	6.86 (Zbienny kupon)	1 000.	10000	10 165	10 335	0.42%
217.	Gmina Miasto Radomia Seria A24 PLO338800132	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	01.12.2036	6.79 (Zbienny kupon)	1 000.	17500	17 691	17 768	0.73%
218.	Gmina Kielce Seria C23 PLO368400100	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Kielce	Polska	21.11.2039	6.67 (Zbienny kupon)	1 000.	15000	15 750	15 860	0.65%
219.	Miasto Siedlce Seria B24 PLO196200102	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	20.11.2042	6.82 (Zbienny kupon)	1 000.	1900	1 989	2 004	0.08%
Suma:									1 871 823	1 901 992	77.81%	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	518	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	518	0.00%
1. CI270715 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.934% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.934% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-721	-0.03%
2. CI270716 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.935% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 2.935% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-721	-0.03%
3. CI270717 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.775% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.775% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-626	-0.03%
4. CI27084 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.681% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.681% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-570	-0.02%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	46	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	21	0.00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	73	0.00%
8. Forward Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	428	0.02%
9. Forward Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	207	0.01%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	21	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2500577 16.09.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	357	0.01%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2504254 03.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2504255 03.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2504488 03.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	4	0.00%
15. Forward Waluta PLN->EUR FW2504768 03.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
16. Forward Waluta PLN->USD FW2503996 28.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-42	0.00%
17. Forward Waluta USD->PLN FW2404038 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	19	0.00%
18. Forward Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	1 314	0.05%
19. Forward Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	557	0.02%
20. Forward Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	35	0.00%
21. Forward Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	702	0.03%
22. IR260612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 6.980% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-852	-0.03%
23. IR320632 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.633%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.633%	1	0	48	0.00%
24. IR320634 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.540%	1	0	-7	0.00%
25. IR320635 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.550%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.550%	1	0	-1	0.00%
26. IR320636 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.640%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.640%	1	0	52	0.00%
27. IR320637 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.750%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.750%	1	0	116	0.00%
28. IR320638 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.592%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.592%	1	0	24	0.00%
29. IR320639 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.600%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.600%	1	0	28	0.00%
Suma:							0	518	0.00%

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	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		98 000	94 415	94 761	3.88%
Dłużne papiery wartościowe		98 000	94 415	94 761	3.88%
Suma:		98 000	94 415	94 761	3.88%



GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	177 064	7.25%
2. Grupa Banco Santander	-478	-0.02%
Suma:	176 586	7.23%

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. Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	46	0.00%
2. Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	21	0.00%
3. Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	73	0.00%
4. Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	21	0.00%
5. Forward Waluta EUR->PLN FW2504254 03.07.2025	3	0.00%
6. Forward Waluta EUR->PLN FW2504255 03.07.2025	3	0.00%
7. Forward Waluta EUR->PLN FW2504488 03.07.2025	4	0.00%
8. Forward Waluta PLN->EUR FW2504768 03.07.2025	0	0.00%
9. Forward Waluta PLN->USD FW2503998 28.08.2025	-42	0.00%
10. Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A20 PLO260500023	2 062	0.08%
11. Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B20 PLO260500031	2 115	0.09%
12. Gmina Biała Rawska Seria A20 PLO260400059	1 405	0.06%
13. Gmina Biała Rawska Seria B20 PLO260400067	1 064	0.04%
14. Gmina Dopiewo Seria A/20 PLO266500076	2 510	0.10%
15. Gmina Dopiewo Seria C/20 PLO266500092	2 511	0.10%
16. Gmina Iwanowice Seria A20 PLO275500026	1 195	0.05%
17. Gmina Kęty Seria A20 PLO321700026	504	0.02%
18. Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	1 507	0.06%
19. Gmina Kęty Seria B20 PLO321700034	504	0.02%
20. Gmina Kęty Seria C20 PLO321700018	2 518	0.10%
21. Gmina Kobylnica Seria A17	1 009	0.04%
22. Gmina Kobylnica Seria C17	1 001	0.04%
23. Gmina Kobylnica Seria D17	513	0.02%
24. Gmina Kobylnica Seria E17	1 016	0.04%
25. Gmina Krasne Seria A20 PLO320600029	377	0.02%
26. Gmina Krasne Seria B20 PLO320600011	804	0.03%
27. Gmina Lesznowola Seria E20 PLO275200049	826	0.03%
28. Gmina Lesznowola Seria F20 PLO275200072	2 066	0.08%
29. Gmina Lesznowola Seria I19 PLO275200015	6 005	0.25%
30. Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	3 325	0.14%
31. Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	13 126	0.54%
32. Gmina Łomianki Seria A20 PLO306100010	1 058	0.04%
33. Gmina Łomianki Seria E20 PLO306100044	1 505	0.06%
34. Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 003	0.04%
35. Gmina Miasta Jaworzna Seria B20 PLO318800029	1 008	0.04%
36. Gmina Miasta Jaworzna Seria C20 PLO318800037	1 008	0.04%
37. Gmina Miasta Jaworzna Seria D20 PLO318800045	1 512	0.06%
38. Gmina Miasta Jaworzna Seria E20 PLO318800052	1 512	0.06%
39. Gmina Miasta Jaworzna Seria F20 PLO318800060	1 512	0.06%
40. Gmina Miasta Jaworzna Seria G20 PLO318800078	1 512	0.06%
41. Gmina Miasta Lubań Seria A20 PLO313500012	816	0.03%
42. Gmina Miasta Lubań Seria B20 PLO313500020	816	0.03%
43. Gmina Miasta Lubań Seria D20 PLO313500046	1 301	0.05%
44. Gmina Miasta Puck Seria A20 PLO310000016	1 028	0.04%
45. Gmina Miasta Puck Seria D20 PLO310000040	876	0.04%
46. Gmina Miasta Puck Seria E20 PLO310000057	652	0.03%
47. Gmina Miasta Radomia Seria C22 PLO338800074	24 143	0.99%
48. Gmina Miasta Radomia Seria D23 PLO338800116	16 119	0.66%
49. Gmina Miasta Sanok Seria G20 PLO235600056	1 009	0.04%
50. Gmina Miejska Tczew Seria A20 PLO314000038	2 012	0.08%
51. Gmina Miejska Tczew Seria C20 PLO314000012	3 113	0.13%
52. Gmina Miejska Zgorzelec Seria B19 PLO266600017	1 112	0.05%
53. Gmina Miejska Zgorzelec Seria E	2 557	0.10%
54. Gmina Miejska Zgorzelec Seria F	2 557	0.10%



55.	Gmina Miłakowo Seria D20 PLO306300040	558	0.02%
56.	Gmina Nowy Stawa Seria A20 PLO339300017	501	0.02%
57.	Gmina Nowy Stawa Seria B20 PLO339300025	1 003	0.04%
58.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	503	0.02%
59.	Gmina Redzikowo Seria A/2020 PLO263000047	2 023	0.08%
60.	Gmina Redzikowo Seria B/2020 PLO263000054	4 515	0.19%
61.	Gmina Suchy Las Seria C20 PLO311400033	1 376	0.06%
62.	Gmina Suchy Las Seria D20 PLO311400041	1 014	0.04%
63.	Gmina Suchy Las Seria E20 PLO311400058	1 009	0.04%
64.	Gmina Wicko Seria A20 PLO337300019	1 501	0.06%
65.	Gmina Wołomin Seria A18	517	0.02%
66.	Gmina Wołomin Seria B18	509	0.02%
67.	Gmina Wołomin Seria F14	1 005	0.04%
68.	Gmina Wołomin Seria F15	1 006	0.04%
69.	Gmina Wołomin Seria G14	1 005	0.04%
70.	Gmina Wołomin Seria G15	1 006	0.04%
71.	IR320635 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.550%	-1	0.00%
72.	Miasto Chełm Seria C18	1 018	0.04%
73.	Miasto Chorzów - Miasto na prawach Powiatu Seria A20 PLO336200012	3 008	0.12%
74.	Miasto Cieszyń Seria A21 PLO322800064	1 027	0.04%
75.	Miasto Cieszyń Seria B21 PLO322800072	256	0.01%
76.	Miasto Cieszyń Seria C20 PLO322800049	751	0.03%
77.	Miasto Jelenia Góra Seria M19	3 020	0.12%
78.	Miasto Jelenia Góra Seria O19 PLO281000086	3 021	0.12%
79.	Miasto Jelenia Góra Seria P19	3 020	0.12%
80.	Miasto Jelenia Góra Seria Q19 PLO281000011	3 021	0.12%
81.	Miasto Jelenia Góra Seria U19 PLO281000037	3 021	0.12%
82.	Miasto Mysłówice Seria B18	501	0.02%
83.	Miasto Mysłówice Seria C20 PLO332300030	1 001	0.04%
84.	Miasto Mysłówice Seria D18	502	0.02%
85.	Miasto Mysłówice Seria D20 PLO332300048	7 008	0.29%
86.	Miasto Mysłówice Seria F18	500	0.02%
87.	Miasto Mysłówice Seria H18	504	0.02%
88.	Miasto Mysłówice Seria N18	2 009	0.08%
89.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	6 036	0.25%
90.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 033	0.21%
91.	Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064	5 013	0.21%
92.	Miasto Poznań Seria L22 PLO318600106	10 042	0.41%
93.	Miasto Słupsk Seria M	2 055	0.08%
94.	Miasto Słupsk Seria P	2 063	0.08%
95.	Miasto Słupsk Seria S	2 047	0.08%
96.	Miasto Stalowa Wola Seria A20 PLO304700019	1 027	0.04%
97.	Miasto Stalowa Wola Seria B20 PLO304700027	10 277	0.42%
98.	Miasto Toruń Seria B20 PLO338600011	2 501	0.10%
99.	Miasto Toruń Seria C20 PLO338600045	2 501	0.10%
100.	Miasto Toruń Seria D20 PLO338600037	1 500	0.06%
101.	Miasto Wodzisław Śląski Seria A20 PLO269000041	2 006	0.08%
102.	Miasto Wodzisław Śląski Seria B20 PLO269000058	2 007	0.08%
103.	Miasto Wodzisław Śląski Seria C20 PLO269000074	1 003	0.04%
104.	Miasto Wodzisław Śląski Seria D20 PLO269000066	753	0.03%
105.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	5 205	0.21%
106.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	12 383	0.51%
107.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	9 090	0.37%
108.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLBPHHP00267	10 247	0.42%
109.	Pekao Bank Hipoteczny S.A. PLL100600047	3 052	0.13%
110.	Województwo Łódzkie Seria I19	5 020	0.21%
111.	Województwo Łódzkie Seria J19	5 020	0.21%
112.	Województwo Łódzkie Seria K19	5 020	0.21%
113.	Województwo Opolskie Seria WOPL O10 291225	3 351	0.14%
114.	WZ1126 PL0000113130	1 005	0.04%
115.	WZ1127 PL0000114559	20 918	0.86%
Suma:		306 246	12.46%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	2 438 956	2 215 065
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 386	3 257
2. Należności	30	9
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	1 377
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 195 311	1 023 246
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 234 229	1 187 176
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	196 712	163 252
III. Aktywa netto (I - II)	2 242 244	2 051 813
IV. Kapitał funduszu	1 868 788	1 741 480
1. Kapitał wpłacony	3 636 383	3 329 614
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 767 595	-1 588 134
V. Dochody zatrzymane	351 542	293 631
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	324 586	270 531
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 956	23 100
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 914	16 702
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 242 244	2 051 813
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	16 178 830.775	15 375 501.063
A	16 028 233.511	15 247 735.901
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	139 326.743	117 345.638
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	11 270.521	10 419.524
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	128.13	124.38
B	1 000.00	1 000.00
E	1 000.00	1 000.00
F	1 000.00	1 000.00
I	1 250.34	1 213.78
J	1 000.00	1 000.00
K	1 000.00	1 000.00
L	1 275.41	1 234.35
P	1 000.00	1 000.00

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



Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]		
	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	69 976	130 069	62 282
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	69 873	128 728	61 126
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 142	1 156
Pozostałe	103	199	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	15 921	26 319	11 792
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 604	18 169	9 266
- stała część wynagrodzenia	8 382	15 437	7 488
- zmienna część wynagrodzenia	1 222	2 732	1 778
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	380	737	363
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	289	587	297
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	5 557	6 786	1 844
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	68	0	0
Pozostałe	23	38	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	15 921	26 319	11 792
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	54 055	103 750	50 490
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 068	14 292	9 108
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 856	2 803	-3 759
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 212	11 489	12 867
- z tytułu różnic kursowych	-4 055	781	840
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	63 123	118 042	59 598
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3.75	7.45	3.84
B	0.00	0.00	0.00
E	0.00	0.00	0.00
F	0.00	0.00	0.00
I	36.56	72.52	37.40
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	41.06	81.41	41.96
P	0.00	0.00	0.00



Zestawienie zmian w aktywach netto

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 051 813	1 844 319
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	63 123	118 042
a) przychody z lokat netto	54 055	103 750
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 856	2 803
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 212	11 489
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	63 123	118 042
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)	127 308	89 452
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	306 769	420 118
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-179 461	-330 666
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	190 431	207 494
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 242 244	2 051 813
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 122 036	1 937 361
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 094 536.901	2 992 577.610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 314 039.291	2 516 710.277
Saldo zmian	780 497.610	475 867.333
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 440.158	47 138.480
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 459.053	21 521.358
Saldo zmian	21 981.105	25 617.122
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 040.932	4 424.259
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 189.935	3 593.787
Saldo zmian	850.997	830.472
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 110 555.741	29 016 018.840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 082 322.230	13 768 282.939
Saldo zmian	16 028 233.511	15 247 735.901
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	229 472.747	197 032.589
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 146.004	79 686.951
Saldo zmian	139 326.743	117 345.638
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 576.054	16 535.122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 305.533	6 115.598
Saldo zmian	11 270.521	10 419.524
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 028 233.511	15 247 735.901
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	139 326.743	117 345.638
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 270.521	10 419.524



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	124.38		116.93	
B	1 000.00		1 000.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	1 213.78		1 141.26	
J	1 000.00		1 000.00	
K	1 000.00		1 000.00	
L	1 234.35		1 152.94	
P	1 000.00		1 000.00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	128.13		124.38	
B	1 000.00		1 000.00	
E	1 000.00		1 000.00	
F	1 000.00		1 000.00	
I	1 250.34		1 213.78	
J	1 000.00		1 000.00	
K	1 000.00		1 000.00	
L	1 275.41		1 234.35	
P	1 000.00		1 000.00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	3.01%		6.37%	
B	0.00%		0.00%	
E	0.00%		0.00%	
F	0.00%		0.00%	
I	3.01%		6.35%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	3.33%		7.06%	
P	0.00%		0.00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	124.45	2.01.2025	117.02	2.01.2024
B	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
E	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
F	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
I	1 214.47	2.01.2025	1 142.19	2.01.2024
J	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
K	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
L	1 235.14	2.01.2025	1 153.91	2.01.2024
P	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	128.13	30.06.2025	124.37	30.12.2024
B	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
E	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
F	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
I	1 250.34	30.06.2025	1 213.65	30.12.2024
J	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
K	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
L	1 275.41	30.06.2025	1 234.20	30.12.2024
P	1 000.00	2.01.2025	1 000.00	2.01.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	128.13	30.06.2025	124.37	30.12.2024
B	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
E	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
F	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
I	1 250.34	30.06.2025	1 213.65	30.12.2024
J	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
K	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
L	1 275.41	30.06.2025	1 234.20	30.12.2024
P	1 000.00	30.06.2025	1 000.00	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0.75%	1.36%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.45%	0.94%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.02%	0.04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.01%	0.03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	



Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 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 zwany Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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



oznacza zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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

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: uwiadczniana jest data wykupu (na podstawie dokumentów emisyjnych lub późniejszych ich aktualizacji). Może się zdarzyć, że ta data wypada w dni, w których nie są przeprowadzane rozliczenia i wówczas – zgodnie z warunkami emisji – rozliczenie wykupu jest odpowiednio przesunięte.

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem pochodnym związane jest złożenie / otrzymanie 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 zmniejszającego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane 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*'.

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 należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Nocie 12 i Nocie 11 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 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 *future*

- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

c) dla kontraktów CDS (Credit Default Swap)

- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.
- 2) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 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.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmowane są w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy 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 akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 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 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 niezrealizowane różnice kursowe.
- 16) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii 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 utrzymaną 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 zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłoszonych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - 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 ocenę czy rynek jest rynkiem aktywnym, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
 - Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczonej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu



zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

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

wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do euro (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:

- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

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

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

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



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

- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych 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 nienoto-

wane 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.

- 7) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty 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. Przekładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu



(zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

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



Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	30	9
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	21	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	9	9
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	196 712	163 252
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	182 007	150 230
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 540	5 918
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	4 528	1 942
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 357	543
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	5 280	4 619
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	2 426	606
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	2 659	3 825

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / w waluty		9 386		3 257
Santander Bank Polska S.A.		930		1 220
PLN	930	930	1 220	1 220
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		6 420		499
EUR	1	3	1	3
PLN	6 414	6 414	493	493
USD	1	3	1	3
BNP PARIBAS		2 036		0
EUR	480	2 036	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		1 538
EUR	0	0	360	1 538

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

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



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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2025		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		6 728		4 615
EUR	294	1 240	166	725
PLN	5 483	5 483	3 879	3 879
USD	1	5	3	11

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Dane wartościowe obrazujące ryzyko prezentowane są bez danych porównawczych.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 30.06.2025
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	dłużne papiery wartościowe	55 586	tys. zł	2.3%
	należności – w walutach	3	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	5 015	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.0%
		-53	tys. EUR	
		76	tys. USD	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	1 230 171	tys. zł	50.4%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 195 311	tys. zł	49.0%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne pw o zmiennej stopie procentowej	1 230 171	tys. zł	50.4%
	Notowane dłużne pw o zmiennej stopie procentowej	1 041 718	tys. zł	42.7%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	153 593	tys. zł	6.3%
5. ryzyko modelu				
	Nienotowane składniki lokat wycenione w wartości godziwej z zastosowaniem odpowiedniego modelu (*)	1 230 689	tys. zł	50.5%
	(*) składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny albo metodą skorygowanego kosztu nabycia.			

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	1 544 tys. zł	0.1%
	dłużne papiery wartościowe	69 749 tys. zł	3.1%
	należności – w walutach	4 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 808 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.2%
		911 tys. EUR	
		-144 tys. USD	
2. ryzyko kredytowe			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	1 184 041 tys. zł	53.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 023 246 tys. zł	46.2%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	1 184 041 tys. zł	53.5%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	878 467 tys. zł	39.7%
4. ryzyko modelu			
	składniki lokat (instrumenty dłużne, akcje nienotowane i instrumenty pochodne) wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanego kosztu nabycia lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny	1 181 258 tys. zł	53.3%

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 ani lokaty bankowe:

Emitenci (3) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2025), oraz (3) w roku poprzednim (31.12.2024)

Lp.	Oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 30.06.2025	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Rodzaj rynku
1.	Skarb Państwa (Polska)	39.7%	39.7%	Notowane
2.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	11.4%	12.6%	Nienotowane
3.	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	7.3%	8.4%	Nienotowane

3) Ryzyko walutowe

- Ryzyko walutowe ma związek ze zmiennością kursów walut i potencjalną utratą wartości lokat wyrażoną w złotych w przypadku, gdy Subfundusz ma część aktywów denominowanych w walutach obcych oraz odpowiednim zwiększeniem wartości (w złotych) zobowiązań wyrażonych w walutach.



- Subfundusz stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego (związanego ze składnikami portfela, rozrachunkami bądź środkami pieniężnymi wyrażonymi w walutach innych niż złote) poprzez dokonywanie transakcji terminowej wymiany walut (FX Fwd) po ustalonym kursie wymiany. Informacje na temat wartości i warunków tych zabezpieczeń przedstawione są w Nocie 6 [instrumenty pochodne].
- 4) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej

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

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

- 5) Ryzyko cen akcji

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

- 6) Ryzyko modelu

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

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

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

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

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

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

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



Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2025) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

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 wprowadzanymi 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).

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 Tabela N-6 (poz.: 1-29)							30.06.2025 --- 29 pozycji ---										
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (w wygaśnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	29.01.2026
2.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	29.01.2026
3.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	73	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	29.01.2026
4.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	428	SOCIETE GENERALE PARIS	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	29.01.2026
5.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	207	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	29.01.2026
6.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	21	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	29.01.2026
7.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2500577 16.09.2025	Krótk a	Forw ard	ORI	357	Santander Bank Polska S.A.	11 000	EUR	47 340	PLN	16.09.2025	11 000	EUR	47 340	PLN	16.09.2025	16.09.2025
8.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504254 03.07.2025	Krótk a	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	70	EUR	299	PLN	03.07.2025	70	EUR	299	PLN	03.07.2025	03.07.2025
9.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504255 03.07.2025	Krótk a	Forw ard	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	79	EUR	338	PLN	03.07.2025	79	EUR	338	PLN	03.07.2025	03.07.2025
10.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2504488 03.07.2025	Krótk a	Forw ard	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	91	EUR	389	PLN	03.07.2025	91	EUR	389	PLN	03.07.2025	03.07.2025
11.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2504768 03.07.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 234	PLN	291	EUR	03.07.2025	1 234	PLN	291	EUR	03.07.2025	03.07.2025
12.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2404039 29.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	19	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	201	PLN	29.01.2026	50	USD	201	PLN	29.01.2026	29.01.2026
13.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	1 314	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	26.01.2026
14.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	557	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	26.01.2026
15.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	35	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	399	PLN	26.01.2026	100	USD	399	PLN	26.01.2026	26.01.2026
16.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026	Krótk a	Forw ard	ORI	702	SOCIETE GENERALE PARIS	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	26.01.2026
17.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2503998 28.08.2025	Długa	Forw ard	ORI	-42	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	937	PLN	247	USD	28.08.2025	937	PLN	247	USD	28.08.2025	28.08.2025
18.	CI270715 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.934% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	-721	BNP PARIBAS	440	EUR	266	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024
19.	CI270716 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.935% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	-721	SOCIETE GENERALE PARIS	440	EUR	266	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024
20.	CI270717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.775% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	-626	BNP PARIBAS	416	EUR	265	EUR	29.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	29.07.2027	25.07.2024
21.	CI27084 Fundusz w ykonuje płatności stałe w EUR 2.681% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótk a	IRS	ORI	-570	BNP PARIBAS	402	EUR	264	EUR	02.08.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	02.08.2027	31.07.2024
22.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótk a	IRS	ORI	-852	Santander Bank Polska S.A.	2 784	PLN	1 872	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022
23.	IR320632 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.633%	Długa	IRS	SZP	48	BNP PARIBAS	3 384	PLN	3 479	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	20.06.2029
24.	IR320634 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Krótk a	IRS	SZP	-7	Santander Bank Polska S.A.	3 384	PLN	3 409	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	20.06.2029
25.	IR320635 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.550%	Krótk a	IRS	SZP	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 384	PLN	3 417	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	20.06.2029
26.	IR320636 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.640%	Długa	IRS	SZP	52	J.P. MORGAN AG	3 384	PLN	3 484	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	20.06.2029
27.	IR320637 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.750%	Długa	IRS	SZP	116	SOCIETE GENERALE PARIS	3 384	PLN	3 567	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	20.06.2029
28.	IR320638 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.592%	Długa	IRS	SZP	24	Santander Bank Polska S.A.	3 384	PLN	3 449	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	25.06.2025
29.	IR320639 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.600%	Długa	IRS	SZP	28	J.P. MORGAN AG	3 384	PLN	3 454	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	25.06.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'				ORI SZP	Ograniczenie ryzyka inw estycyjnego portfela papierów w artościow ych (ORI) Spraw ne zarządzanie portfelem (SZP)												
Specyficzne instrumenty:				Forward IRS	Terminowa wymiany walut (FX Forward) Interest Rate Swap												

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						31.12.2024 --- 34 pozycji ---															
	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.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego				
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta							
1.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401035 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	592	Santander Bank Polska S.A.	4 000	EUR	17 720	PLN	30.01.2025	4 000	EUR	17 720	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2401152 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	1 312	BNP PARIBAS	9 510	EUR	42 034	PLN	30.01.2025	9 510	EUR	42 034	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403330 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	75	EUR	328	PLN	30.01.2025	75	EUR	328	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2403729 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	403	EUR	1 788	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404173 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	100	EUR	453	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404240 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	401	EUR	1 807	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2404564 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	82	SOCIETE GENERALE PARIS	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	3 100	EUR	13 832	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406624 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	39	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	1 500	EUR	6 692	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407374 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	100	EUR	454	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407866 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	159	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 384	EUR	10 366	PLN	30.01.2025	2 384	EUR	10 366	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408529 08.01.2025	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	81	EUR	346	PLN	08.01.2025	81	EUR	346	PLN	08.01.2025	08.01.2025				
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2404561 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-178	SOCIETE GENERALE PARIS	13 451	PLN	3 100	EUR	30.01.2025	13 451	PLN	3 100	EUR	30.01.2025	30.01.2025				
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2406623 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-64	SOCIETE GENERALE PARIS	6 486	PLN	1 500	EUR	30.01.2025	6 486	PLN	1 500	EUR	30.01.2025	30.01.2025				
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2404292 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	170	SOCIETE GENERALE PARIS	12 143	PLN	3 000	USD	30.01.2025	12 143	PLN	3 000	USD	30.01.2025	30.01.2025				
15.	Forward Waluta PLN->USD FW2404562 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	211	SOCIETE GENERALE PARIS	5 945	PLN	1 500	USD	30.01.2025	5 945	PLN	1 500	USD	30.01.2025	30.01.2025				
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2405579 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	514	SOCIETE GENERALE PARIS	9 130	PLN	2 350	USD	30.01.2025	9 130	PLN	2 350	USD	30.01.2025	30.01.2025				
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2401034 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-95	Santander Bank Polska S.A.	1 850	USD	7 498	PLN	30.01.2025	1 850	USD	7 498	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2401815 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-997	SOCIETE GENERALE PARIS	7 451	USD	29 584	PLN	30.01.2025	7 451	USD	29 584	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2404039 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	201	PLN	29.01.2026	50	USD	201	PLN	29.01.2026	29.01.2026				
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2404293 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-225	SOCIETE GENERALE PARIS	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	3 000	USD	12 254	PLN	26.01.2026	26.01.2026				
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2404563 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-210	SOCIETE GENERALE PARIS	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	1 500	USD	6 024	PLN	26.01.2026	26.01.2026				
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2404867 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-15	SOCIETE GENERALE PARIS	100	USD	399	PLN	26.01.2026	100	USD	399	PLN	26.01.2026	26.01.2026				
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2405580 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-495	SOCIETE GENERALE PARIS	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	2 350	USD	9 262	PLN	26.01.2026	26.01.2026				
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2406188 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-20	BNP PARIBAS	100	USD	390	PLN	30.01.2025	100	USD	390	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2406652 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-16	SOCIETE GENERALE PARIS	75	USD	291	PLN	30.01.2025	75	USD	291	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2406687 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-8	SOCIETE GENERALE PARIS	50	USD	197	PLN	30.01.2025	50	USD	197	PLN	30.01.2025	30.01.2025				
27.	CZ70715 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.934% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-297	BNP PARIBAS	440	EUR	364	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024				
28.	CZ70716 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.935% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-298	SOCIETE GENERALE PARIS	440	EUR	364	EUR	15.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	15.07.2027	11.07.2024				
29.	CZ70717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.775% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-210	BNP PARIBAS	416	EUR	362	EUR	29.07.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	29.07.2027	25.07.2024				
30.	CZ7084 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.681% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-158	BNP PARIBAS	402	EUR	360	EUR	02.08.2027	5 000	EUR	5 000	EUR	02.08.2027	31.07.2024				
31.	IR260612 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 6.980% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 234	Santander Bank Polska S.A.	5 564	PLN	3 213	PLN	08.06.2026	40 000	PLN	40 000	PLN	08.06.2026	06.06.2022				
32.	IR320619 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.825%	Krótką	IRS	SZP	-205	BNP PARIBAS	3 858	PLN	3 623	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	10.10.2024				
33.	IR320623 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.030%	Krótką	IRS	SZP	-93	BNP PARIBAS	3 858	PLN	3 777	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	13.12.2024				
34.	IR320624 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.030%	Krótką	IRS	SZP	-93	Santander Bank Polska S.A.	3 858	PLN	3 777	PLN	21.06.2032	25 000	PLN	25 000	PLN	21.06.2032	13.12.2024				
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)														
						SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:						Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)														
						IRS	Interest Rate Swap														



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

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

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	1 377	PLN	1 377	2	0.06%	PS0728	PL0000115192	1 253
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				1 377		0.06%			

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: 1

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
30.06.2025									
								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	182 007	PLN	182 007	1	7.46%	WZ1127	PL0000114559	182 700
1. - pozycja. PODSUMOWANIE				182 007		7.46%			

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2024									
								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. Santander Bank Polska S.A.	SBB	19 916	PLN	19 916	8	0.90%	WZ0528	PL0000110383	20 000
2. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	15 766	PLN	15 766	8	0.71%	WZ1127	PL0000114559	15 780
3. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	34 453	PLN	34 453	2	1.56%	WZ1127	PL0000114559	34 505
4. IPOPEMA Securities S.A.	SBB	40 016	PLN	40 016	3	1.81%	WZ1128	PL0000115697	40 478
5. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	40 079	PLN	40 079	2	1.81%	WZ1127	PL0000114559	40 090
5. - pozycji. PODSUMOWANIE				150 230		6.79%			

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	30.06.2025		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		2 438 956		2 215 065
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 386		3 257
EUR	481	2 039	361	1 541
PLN	7 344	7 344	1 713	1 713
USD	1	3	1	3
2. Należności		30		9
EUR	1	3	1	4
PLN	27	27	5	5
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		1 377
PLN	0	0	1 377	1 377
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 195 311		1 023 246
EUR	17 262	73 222	17 009	72 677
PLN	1 097 396	1 097 396	911 478	911 478
USD	6 828	24 693	9 532	39 091
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		1 234 229		1 187 176
EUR	275	1 163	524	2 240
PLN	1 230 439	1 230 439	1 184 041	1 184 041
USD	726	2 627	218	895
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		196 712		163 252
EUR	1 173	4 973	402	1 720
PLN	191 697	191 697	159 444	159 444
USD	12	42	510	2 088

Tabela nr 124/A/NBP/2025 z dnia 2025-06-30				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6164	4,1012
2.	euro	1 EUR	4,2419	4,2730

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	30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
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	295
Dłużne papiery wartościowe	0	0	328	3 760
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024				30.06.2024			
	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.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	460	0	0	0	80
Dłużne papiery wartościowe	0	1 241	200	0	0	920	200	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	32	-1 947	3 361	5 032	2 933	3 628
Dłużne papiery w wartościowe	32	-2 206	3 361	4 109	2 933	3 300
Listy zastawne	0	259	0	923	0	328
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	3 824	7 159	-558	6 457	-6 692	9 239
Listy zastawne	58	-157	1 675	-519	58	1 089
Instrumenty pochodne	3 819	3 301	-2 857	7 679	-6 785	8 650
Dłużne papiery w wartościowe	-53	4 015	624	-703	35	-500
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	3 856	5 212	2 803	11 489	-3 759	12 867



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

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

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

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

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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



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

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

	półrocze 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	9 604	18 169
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	8 382	15 437
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	1 222	2 732

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

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

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



Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

kategorie Jednostek Uczestnictwa wpisane do Statutu Funduszu: A, B, E, F, I, J, K, L, P.

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

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

Opis	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto [tys. zł]	2 242 244	2 051 813	1 844 319	1 459 905
Wartość JU A [zł]	128.13	124.38	116.93	108.70
Wartość JU I [zł]	1 250.34	1 213.78	1 141.26	1 061.01
Wartość JU E, F, B, J, K, P [zł]	1 000.00	1 000.00	1 000.00	1 000.00
Wartość JU L [zł]	1 275.41	1 234.35	1 152.94	1 066.52



Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025							
	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	1 195 311	53.3%	646 326	28.9%	587 903	26.2%	2 429 540	108.3%
Listy zastawne	42 329	1.9%	348 679	15.6%	132 482	5.9%	523 490	23.3%
Dłużne papiery wartościowe	1 152 982	51.4%	293 589	13.1%	455 421	20.3%	1 901 992	84.8%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	89 756	4.0%	-	-	-	-	89 756	4.0%
Instrumenty pochodne	-	-	4 058	0.2%	-	-	4 058	0.2%
Zobowiązania	0	0.0%	178 467	-0.2%	0	0.0%	178 467	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	182 007	-	-	-	182 007	-
Instrumenty pochodne	-	-	-3 540	-0.2%	-	-	-3 540	-0.2%

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	1 023 246	46.2%	784 742	35.4%	403 811	18.3%	2 211 799	99.9%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	42 019	1.9%	356 617	16.1%	133 436	6.0%	532 072	24.0%
Dłużne papiery wartościowe	981 227	44.3%	423 613	19.1%	270 375	12.3%	1 675 215	75.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	102 760	4.6%	-	-	-	-	102 760	4.6%
Instrumenty pochodne	-	-	3 135	0.1%	-	-	3 135	0.1%
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	-	-	1 377	-	-	-	1 377	-
Zobowiązania	0	0.0%	144 312	-0.3%	0	0.0%	144 312	-0.3%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	150 230	-	-	-	150 230	-
Instrumenty pochodne	-	-	-5 918	-0.3%	-	-	-5 918	-0.3%

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.



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. .

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).

Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	od 1.01.2025 do 30.06.2025		Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
					Zmiana				
1.	Masto Chelm Seria C18	09.11.2029	1 020	II	▲		1 018	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
2.	Gmina Kęty Seria A21 PLO321700083	23.12.2036	3 018	II	▲		3 017	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
3.	Gmina Kęty Seria A22 PLO321700091	21.12.2037	1 507	II	▲		1 507	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
4.	Gmina Pułtusk Seria A24 PLO274900227	20.11.2034	1 011	II	▲		1 010	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
5.	Gmina Pułtusk Seria B24 PLO274900235	20.11.2035	2 022	II	▲		2 020	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
6.	Gmina Pułtusk Seria C24 PLO274900243	20.11.2035	2 022	II	▲		2 020	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
7.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	608	II	▲		607	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
8.	Gmina Skwierzyna Seria C PLO371000038	20.05.2031	2 033	II	▲		2 030	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
9.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	759	II	▲		757	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
10.	Gmina Wieleń Seria A24 PLO297900154	20.11.2030	1 046	II	▲		1 016	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
11.	Gmina Wieleń Seria D24 PLO297900188	21.11.2033	204	II	▲		204	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
12.	Gmina Wieleń Seria A22 PLO297900063	20.11.2037	1 028	II	▲		1 027	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
13.	Gmina Wieleń Seria F22 PLO297900055	20.11.2041	3 089	II	▲		3 088	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
14.	Gmina Żmigrod Seria A22 PLO396500012	22.05.2028	507	II	▲		507	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
15.	Gmina Żmigrod Seria D22 PLO396500046	20.11.2029	1 524	II	▲		1 523	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
16.	Gmina Żmigrod Seria G22 PLO396500079	20.05.2031	1 529	II	▲		1 528	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
17.	Gmina Żmigrod Seria J22 PLO396500103	22.11.2032	1 531	II	▲		1 531	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
18.	Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010	30.04.2031	21 178	II	▲		18 798	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
19.	Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028	20.10.2031	50 809	II	▲		50 730	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
20.	Gmina Masta Marki Seria H23 PLO208000300	20.11.2035	2 057	II	▲		2 055	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
21.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A207 PLO276700211	01.07.2041	3 964	II	▲		4 225	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
22.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A208 PLO276700252	01.07.2041	8 520	II	▲		9 090	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
23.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A213 PLO276700401	01.07.2041	6 310	II	▲		6 732	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
24.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A214 PLO276700435	01.07.2041	4 998	II	▲		5 334	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
25.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A215 PLO276700468	01.07.2041	2 000	II	▲		2 134	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
26.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700054	01.07.2041	17 993	II	▲		19 204	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
27.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A202 PLO276700096	01.07.2041	670	II	▲		715	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
28.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A205 PLO276700179	01.07.2041	6 671	II	▲		7 116	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
29.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A206 PLO276700195	01.07.2041	5 716	II	▲		6 092	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
30.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A216 PLO276700500	01.07.2041	1 999	II	▲		2 134	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
31.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	01.07.2041	1 501	II	▲		1 600	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
32.	Gmina Masta Tarnów Seria 3 PLO266300089	22.11.2027	4 041	II	▲		4 033	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
33.	Gmina Masta Tarnów Seria B23 PLO266300154	20.11.2037	3 440	II	▲		3 437	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
34.	Miasto Poznań Seria L22 PLO318600106	23.12.2026	10 054	II	▲		10 042	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
35.	Powiat Wągrowicki Seria F22 PLO351900140	21.11.2039	2 042	II	▲		2 040	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
36.	Powiat Wągrowicki Seria G22 PLO351900132	20.11.2040	2 043	II	▲		2 042	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
37.	Miasto Siedlice Seria A23 PLO196200078	21.11.2039	16 350	II	▲		16 340	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
38.	Miasto Siedlice Seria B23 PLO196200086	20.11.2040	15 134	II	▲		15 125	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
39.	Miasto Zabrze Seria B2022 PLO336300051	04.07.2029	5 211	II	▲		5 205	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
40.	Miasto Zabrze Seria C2022 PLO336300069	02.09.2030	12 374	II	▲		12 383	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
41.	Miasto Zabrze Seria G2022 PLO336300101	20.11.2030	7 099	II	▲		7 090	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
42.	Miasto Zabrze Seria H2022 PLO336300119	20.11.2031	1 015	II	▲		1 014	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
43.	Miasto Zabrze Seria I2022 PLO336300127	22.11.2032	6 092	II	▲		6 085	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
44.	Miasto Zabrze Seria M2023 PLO336300275	28.12.2037	4 051	II	▲		4 051	III	II -> III Brak aktualnego spreadu kredytowego

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024) – nie było przypadków zmian

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

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

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2025								
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	455 421	270 375	-185	0	-29 915	215 146	185 046

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	270 375	0	0	0	0	270 375	270 375

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/eminenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-11 145	-0.46%	11 511	0.47%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/eminenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-6 436	-0.29%	6 599	0.30%



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 będą ustanowione zabezpieczenia rejestrowe na aktywach emitenta.

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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



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

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

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.

W roku 2024 subfundusz zmienił nazwę (zmiana nie wiązała się ze zmianą polityki inwestycyjnej).

- Nazwa od 8.11.2024: Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (nazwa obowiązująca wcześniej: Pekao Obligacji Samorządowych).

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2025. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2024. oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 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*