

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

subfunduszu w PEKAO 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2025 o wartości .2 022 407 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie1 824 589 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 77 918 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	24	181	0.01%	26	167	0.01%
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	5 523	5 502	0.27%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 970 849	1 982 678	96.66%	1 792 624	1 778 184	97.17%
Instrumenty pochodne	0	34 046	1.69%	0	24 657	1.35%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	1 976 396	2 022 407	98.63%	1 792 650	1 803 008	98.53%

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany					24	181	0.01%
1. Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 732	Polska	24	181	0.01%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					24	181	0.01%

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany											0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku											5 523	5 502	0.27%
1. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919639)	Nienotowane 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.	11.	5 523	5 502	0.27%
Suma:											5 523	5 502	0.27%



DLUŻNIE 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									48 491	11 716	0.56%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									48 491	11 716	0.56%
Nienotowane na aktywnym rynku									48 491	11 716	0.56%
1. Albro S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Albro S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
2. Gant Development S.A. Seria F3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
4. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
5. Acton S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Acton S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	184	0.01%
6. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	59	0.00%
7. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	44	0.00%
8. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2025	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	223	0.01%
9. Gmina Miejska Legonowo Seria E20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legonowo	Polska	20.11.2025	6.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 507	1 512	0.07%
10. Gmina Długoleka Seria A20 PLO328600039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Długoleka	Polska	20.11.2025	5.72 (Zmienny kupon)	100.	1000	102	101	0.00%
11. Eurocash S.A. Seria B PLEURCH00037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	23.12.2025	7.30 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	8 000	8 035	0.39%
12. Marvipol Development S.A. Seria AE PLO229500064	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	02.03.2026	11.32 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 558	0.08%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 922 358	1 970 962	96.10%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									1 922 358	1 970 962	96.10%
Aktywny rynek nieregulowany									1 636 408	1 684 302	82.08%
13. WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	24	21	23	0.00%
14. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	230000	232 745	240 488	11.72%
15. DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	950	772	953	0.05%
16. DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	482	0.02%
17. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	7.37 (Zmienny kupon)	100 000.	7	706	726	0.04%
18. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	6.66 (Zmienny kupon)	1 000.	28531	28 531	29 211	1.42%
19. WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	40320	37 268	38 601	1.88%
20. DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	75	0.00%
21. CEZA S.A. Seria REGS XS0764314695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZA S.A.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	4 927	0.24%
22. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	3500	15 653	14 514	0.71%
23. Tauron Polska Energia S.A. XS1573960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 874	10 642	0.52%
24. PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	200	151	190	0.01%
25. WZ1216 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	5.01 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 969	5 025	0.24%
26. Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	2700	8 427	8 844	0.43%
27. Synfios S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synfios S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	5000	22 079	20 079	0.98%
28. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	199574	156 395	161 548	7.88%
29. PS0627 PL0000114393	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	51	42	51	0.00%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2486282358	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	30.05.2029	3.00 (Stały kupon)	1 000.	4000	18 335	17 122	0.83%
31. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	7000	32 919	31 595	1.54%

32.	DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	96100	100 022	103 920	5.07%
33.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	1800	7 451	6 596	0.32%
34.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 645	5 982	0.29%
35.	Kruk S.A. N00012903444	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.64 (Zmienny kupon)	100 000.	30	13 672	13 818	0.67%
36.	Bank Millennium S.A. Serie EMTN XS2684974046	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 545	5 901	0.29%
37.	mBank S.A. XS2680046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.36 (Stały kupon)	100 000.	25	11 243	11 967	0.58%
38.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	2800	11 817	10 752	0.52%
39.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	4000	17 510	18 127	0.88%
40.	Unibep S.A. Serie I PLUNBEP00106	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	9.54 (Zmienny kupon)	100.	60000	5 962	6 081	0.30%
41.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	21 473	22 105	1.08%
42.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 130	4 292	0.21%
43.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS2842000488	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Stały kupon)	1 000.	3000	12 958	13 202	0.64%
44.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	225000	219 363	234 754	11.44%
45.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	279200	267 401	279 806	13.64%
46.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 072.05	85000	78 007	82 543	4.02%
47.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	2300	9 190	8 777	0.43%
48.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Stały kupon)	1 000.	2500	10 620	11 075	0.54%
49.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie EMTN XS2890436865	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Stały kupon)	1 000.	2000	8 527	8 847	0.43%
50.	MJP Group S.A. Serie G XS2914001750	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MJP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 299	4 443	0.22%
51.	Skarb Państwa (Polska) XS2922764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Stały kupon)	1 000.	3600	15 409	15 460	0.75%
52.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	45000	43 876	46 209	2.25%
53.	WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	50000	48 467	49 208	2.40%
54.	POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Stały kupon)	1 043.85	30000	28 371	30 146	1.47%
55.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS3025944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Stały kupon)	1 000.	3000	12 361	12 978	0.63%
56.	CEZ A.S. Serie EMTN XS3040382098	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Stały kupon)	1 000.	1180	5 018	5 098	0.25%
57.	Skarb Państwa (Polska) US857524AH50	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	12.02.2035	5.38 (Stały kupon)	1 000.	9700	39 105	36 478	1.78%
58.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	15000	14 650	15 333	0.75%
59.	Republika Rumunii XS3021378032	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2032	5.88 (Stały kupon)	1 000.	2500	10 424	10 863	0.53%
60.	WZ630 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	24 041	24 445	1.19%
Aktywny rynek regulowany										1 355	1 296	0.06%
61.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005000260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	84	0.00%
62.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005000310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	1 268	1 212	0.06%
Nienotowane na aktywnym rynku										284 595	285 364	13.96%
63.	Santander Bank Polska S.A. Serie E PLB200000226	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	03.12.2026	5.06 (Zmienny kupon)	1 000.	9200	41 294	39 990	1.95%
64.	Bank Millennium S.A. Serie R PLB1G0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	7.30 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	30 555	1.49%
65.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Serie D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	6.73 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 710	0.62%
66.	Gmina Myślibórz Serie A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 651	0.08%
67.	Gmina Wleś Serie E19 PLO2668000051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wleś	Polska	20.11.2031	6.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 426	0.12%
68.	Gmina Miasta Tarnów Serie B19 PLO2663000022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	7.12 (Zmienny kupon)	651.53	4650	3 060	3 061	0.15%
69.	Gmina Miasta Tarnów Serie A19 PLO2663000014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	7.32 (Zmienny kupon)	880.	5000	4 442	4 449	0.22%
70.	Moneta Money Bank a.s. Serie DMINT CZ0003706188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	5.47 (Zmienny kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 820	0.33%
71.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005000278	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	4 867	0.24%
72.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0005000294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	580	0.03%
73.	Miasto Poznań Serie D0200 PLO3186000049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2026	5.97 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 007	5 030	0.25%
74.	Miasto Poznań Serie E2020 PLO3186000056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 022	0.20%

75.	Gmina Miejska Tczew Serie B20 PLO31400020	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	6.26 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 004	3 018	0.15%
76.	Gmina Uniejów Serie A20 PLO33900013	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	7.02 (Zmienny kupon)	600.	850	513	514	0.03%
77.	Gmina Lomianki Serie F20 PLO306100069	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	6.07 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 505	0.07%
78.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A201 PLO276700047	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	500	5 000	5 334	0.26%
79.	Orlen S.A. Serie D PLO037100016	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	8 810	0.43%
80.	Gmina Uniejów Serie A21 PLO339000021	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	20.11.2037	7.02 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 358	1 365	0.07%
81.	Gmina Aleksandrów Łódzki Serie B21 PLO269500056	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	5.80 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 463	0.12%
82.	Gmina Półgów Serie G21 PLO319500081	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Półgów	Polska	14.12.2033	6.27 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 005	0.05%
83.	Moneta Money Bank a.s. XS2436601443	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 254	0.40%
84.	Kruk S.A. Serie AL2 PLO163600029	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	8.62 (Zmienny kupon)	700.	2000	1 400	1 452	0.07%
85.	Gmina Miasta Radomia Serie P21 PLO338800041	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	7.16 (Zmienny kupon)	927.07	10000	9 302	9 293	0.45%
86.	Kredyt Linkaso S.A. Serie K1 PLO111400050	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Kredyt Linkaso S.A.	Polska	28.03.2029	10.69 (Zmienny kupon)	666.68	8000	5 333	5 509	0.27%
87.	Gmina Żagłowie Śląskie Serie B22 PLO372400054	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żagłowie Śląskie	Polska	20.11.2042	7.41 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 776	0.14%
88.	Gmina Skwierzyna Serie B PLO371000020	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	6.02 (Zmienny kupon)	1 000.	2600	2 617	2 631	0.13%
89.	Gmina Skwierzyna Serie D PLO371000046	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	6.02 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.04%
90.	Gmina Wieleń Serie C22 PLO297900097	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	7.52 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 109	0.20%
91.	Kruk S.A. Serie AL3 PLO163600037	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	10.34 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 180	0.16%
92.	Echo Investment S.A. Serie 2i/2023 PLO017000087	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	9.52 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 008	0.10%
93.	Ronson Development SE Serie X PLRNSER00227	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	03.07.2026	10.00 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 049	0.05%
94.	Anwim S.A. Serie C PLO336600030	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	9.90 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 037	0.15%
95.	Echo Investment S.A. Serie 3i/2023 PLO017000095	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 223	0.11%
96.	Lokum Developer S.A. Serie J PLLKMDW00038	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	18.06.2027	8.96 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 013	0.20%
97.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Serie B PLO362300025	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.12.2026	10.05 (Zmienny kupon)	1 000.	3463	3 463	3 464	0.17%
98.	Cognor S.A. Serie 1/2024 PLO352400017	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	9.49 (Zmienny kupon)	800.	5000	4 000	3 985	0.19%
99.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	9.73 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.10%
100.	Marvipol Development S.A. Serie P2024C PLMRVDV00086	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	9.60 (Zmienny kupon)	1 000.	2821	2 821	2 867	0.14%
101.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Serie B PLCRDPF000025	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	9.55 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.10%
102.	Materi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Serie C PLO373500035	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Materi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	7.65 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.10%
103.	NOVDOM Sp. z o.o. Serie B PLO363100036	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	10.08 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 700	2 726	0.13%
104.	Victoria Dom S.A. Serie P2023C PLVCTDM00207	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	02.08.2027	10.76 (Zmienny kupon)	1 000.	309	309	325	0.02%
105.	Dekpol S.A. Serie N PLDEKPL00172	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	9.13 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 021	0.05%
106.	mBank S.A. Serie MBK01 PLBRE000527	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	18	9 008	9 378	0.46%
107.	Santander Bank Polska S.A. Serie 2/2024 PLB20000358	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	7.16 (Zmienny kupon)	500 000.	30	15 000	15 379	0.75%
108.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A217 PLO276700026	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	8.56 (Zmienny kupon)	10 000.	220	2 200	2 347	0.11%
109.	Archicom S.A. Serie M112025 PLARHCM00172	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.03.2029	7.77 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.05%
110.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	BNP Paribas Issuance B.V.	Holandia	10.03.2028	6.01 (Zmienny kupon)	200 000.	150	30 000	30 100	1.47%
111.	Erbud S.A. Serie E PLO110200014	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	27.02.2029	8.82 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 350	1 391	0.07%
112.	Goldman Sachs International Serie EMTN XS2829733240	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	27.01.2030	6.63 (Zmienny kupon)	100 000.	100	10 000	10 118	0.49%
113.	Kruk S.A. Serie AL5 PLO163600052	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.06.2032	8.23 (Zmienny kupon)	1 000.	1840	1 840	1 852	0.09%
114.	Victoria Dom S.A. Serie P2024C PLVCTDM00249	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	12.03.2029	9.30 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 005	0.05%
115.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Serie M PLARCHE00070	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	9.71 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 504	0.07%
116.	Okam Capital Sp. z o.o. Serie C PLOKMCPO0023	Nieobowiązuje na aktyw w tym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.97 (Zmienny kupon)	1 000.	424	424	424	0.02%
Suma:										1 970 849	1 982 678	96.66%



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
1. Futures DUUS 10.09.2025 DE00FINGF79 DE00FINGF79	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	90	0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
2. Futures UXYU5 19.09.2025	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra 10-Year US Treasury Note Futures	50	0	0	0.00%
3. Futures WNU5 19.09.2025	Aktywny rynek nieregulowany	US - Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Ultra Long Term US Treasury Bond Futures	10	0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	34 046	1.69%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	34 046	1.69%
4. CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	999	0.05%
5. CC26011 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	569	0.03%
6. CC26066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	696	0.03%
7. CC26093 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	108	0.01%
8. CC26111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 1.630% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	12	0.00%
9. CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 009	0.05%
10. CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	924	0.05%
11. CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 192	0.06%
12. CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	912	0.04%
13. CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	733	0.04%
14. CC27120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	400	0.02%
15. CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	977	0.05%
16. CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	948	0.05%
17. CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 912	0.09%
18. CC290911 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	67	0.00%
19. CC30027 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	4 099	0.20%
20. CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	459	0.02%
21. CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	807	0.04%
22. CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	269	0.01%
23. CI280918 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	-1 107	-0.05%
24. CI280921 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7.130%	1	0	1 078	0.05%
25. CI280926 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	0	622	0.03%
26. CI280944 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-218	-0.01%
27. CI32039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-301	-0.01%
28. CI35023 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4.001% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-707	-0.03%
29. CI42042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 1.732% / Stopa zmienna US0003M	1	0	1 119	0.05%
30. CI42045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.795% / Stopa zmienna US0003M	1	0	773	0.04%



31.	Forward Waluta CZK->PLN FW2503740 16.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	-40	0.00%
32.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503795 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	202	0.01%
33.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503879 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	5	0.00%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503957 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	11	0.00%
35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504242 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504409 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	5	0.00%
37.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504459 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
38.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504494 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
39.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504575 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	3	0.00%
40.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504622 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	73	0.00%
41.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504105 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
42.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504185 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
43.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504233 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-93	0.00%
44.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504234 20.08.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-9	0.00%
45.	Forward Waluta PLN->USD FW2504180 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-6	0.00%
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2503725 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	1 676	0.08%
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2503822 23.07.2025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	18	0.00%
48.	IR250737 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 3.995%	1	0	114	0.01%
49.	IR250743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.756% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-290	-0.01%
50.	IR26091 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 883	-0.09%
51.	IR26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.871%	1	0	1 886	0.09%
52.	IR270914 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.760%	1	0	871	0.04%
53.	IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.070%	1	0	744	0.04%
54.	IR27093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-597	-0.03%
55.	IR27096 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-657	-0.03%
56.	IR280612 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.852% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.852% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 081	-0.05%
57.	IR300332 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.830% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.830% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-853	-0.04%
58.	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	7 419	0.36%
59.	IR300658 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.710% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-856	-0.04%
60.	IR310319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 1.727% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	1 393	0.07%
61.	IR32081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 6.100%	1	0	7 503	0.37%
62.	IR33064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 5.976%	1	0	2 098	0.10%
63.	IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 045	-0.05%
64.	IR34121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBRGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBRGM / Stopa stała 4.540%	1	0	494	0.02%
65.	IR341210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.101% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-1 410	-0.07%
Suma:								0	34 046	1.69%



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		34 541	123 769	120 960	5.89%
Dłużne papiery wartościowe		34 541	123 769	120 960	5.89%
Suma:		34 541	123 769	120 960	5.89%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa BNP Paribas	31 469	1.55%
2. The Goldman Sachs	36 586	1.78%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	73 035	3.56%
4. Grupa Banku PKO BP	28 277	1.38%
5. Grupa Banco Santander	61 077	2.97%
Suma:	230 444	11.24%

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 FW2504622 20.08.2025	73	0.00%
2. Forward Waluta PLN->EUR FW2504105 20.08.2025	-3	0.00%
3. Forward Waluta PLN->EUR FW2504185 20.08.2025	-1	0.00%
4. Forward Waluta PLN->EUR FW2504233 20.08.2025	-93	0.00%
5. Forward Waluta PLN->EUR FW2504234 20.08.2025	-9	0.00%
6. Forward Waluta PLN->USD FW2504180 23.07.2025	-6	0.00%
7. Forward Waluta USD->PLN FW2503822 23.07.2025	18	0.00%
8. Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 463	0.12%
9. Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 505	0.07%
10. Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	9 293	0.45%
11. Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 018	0.15%
12. Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 005	0.05%
13. IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	744	0.04%
14. Kruk S.A. Seria AL3 PLO163600037	3 180	0.16%
15. Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 030	0.25%
16. Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 022	0.20%
17. Orlen S.A. Seria D PLO037100016	8 810	0.43%
18. PS0729 PL0000116760	10 433	0.51%
19. WS0429 PL0000105391	20 912	1.02%
20. Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	184	0.01%
21. Anwim S.A. Seria C PLO335600030	3 037	0.15%
22. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria APLPEKAO00289	29 211	1.42%
23. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 135	0.40%
24. CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	999	0.05%
25. Forward Waluta CZK->PLN FW2503740 16.09.2025	-40	0.00%
26. Forward Waluta EUR->PLN FW2503795 20.08.2025	202	0.01%
27. Forward Waluta EUR->PLN FW2503879 20.08.2025	5	0.00%
28. Forward Waluta EUR->PLN FW2503957 20.08.2025	11	0.00%
29. Forward Waluta EUR->PLN FW2504242 20.08.2025	3	0.00%
30. Forward Waluta EUR->PLN FW2504409 20.08.2025	5	0.00%
31. Forward Waluta EUR->PLN FW2504459 20.08.2025	0	0.00%
32. Forward Waluta EUR->PLN FW2504494 20.08.2025	1	0.00%
33. Forward Waluta EUR->PLN FW2504575 20.08.2025	3	0.00%
Suma:	112 150	5.49%



Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	2 051 272	1 829 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 054	13 355
2. Należności	59	35
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	6 595	2 442
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 685 779	1 486 254
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	347 785	327 174
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	226 683	149 954
III. Aktywa netto (I - II)	1 824 589	1 679 306
IV. Kapitał funduszu	849 040	781 675
1. Kapitał wpłacony	13 549 515	13 351 112
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 700 475	-12 569 437
V. Dochody zatrzymane	948 149	902 617
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	737 225	708 871
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	210 924	193 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 400	-4 986
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 824 589	1 679 306
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	24 683 951.157	23 853 486.286
A	23 131 036.604	22 429 114.645
B	0.000	0.000
E	59 035.541	109 125.309
F	0.000	0.000
I	866 692.604	827 740.306
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	480 945.203	368 630.408
P	146 241.205	118 875.618
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	72.64	69.44
B	100.00	100.00
E	72.64	69.44
F	100.00	100.00
I	72.64	69.44
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	125.00	118.85
P	115.67	109.84

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa określonych kategorii (istniejących przed 30.12.2020): wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu. Jest to opisane w Nocie 1 w sekcji *Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*.



Rachunek wyniku z operacji

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]			
	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 31.12.2024	1.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	46 460	93 239	45 618
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	46 448	92 394	44 934
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	123	0
Pozostałe	12	722	684
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	18 117	29 330	13 734
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 415	21 373	9 962
- stała część wynagrodzenia	9 991	18 898	9 208
- zmienna część wynagrodzenia	1 424	2 475	754
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	336	650	311
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	957	1 960	988
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3	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	4 830	5 294	2 412
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	542	0	26
Pozostałe	35	50	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	12	4
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	18 106	29 318	13 730
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	28 354	63 921	31 888
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	49 564	9 918	-3 929
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 178	47 267	13 457
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 386	-37 349	-17 386
- z tytułu różnic kursowych	-4 432	4 795	4 749
VII. Wynik z operacji (V+VI)	77 918	73 839	27 959
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3.20	3.14	1.19
B	0.00	0.00	0.00
E	3.20	3.14	1.19
F	0.00	0.00	0.00
I	3.20	3.14	1.19
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	6.15	6.56	2.58
P	5.83	6.33	2.53



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	1 679 306	1 553 690
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	77 918	73 839
a) przychody z lokat netto	28 354	63 921
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 178	47 267
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 386	-37 349
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	77 918	73 839
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)	67 365	51 777
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	198 403	245 486
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-131 038	-193 709
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	145 283	125 616
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 824 589	1 679 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 732 642	1 599 787
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 189 523.798	2 695 020.809
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 487 601.839	2 344 954.455
Saldo zmian	701 921.959	350 066.354
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	902.636	23 306.628
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 992.404	210 353.659
Saldo zmian	-50 089.768	-187 047.031
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 699.024	38 782.499
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 746.726	119 230.069
Saldo zmian	38 952.298	-80 447.570
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	270 452.327	488 620.360
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 137.532	209 681.490
Saldo zmian	112 314.795	278 938.870
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 407.706	136 058.851
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 042.119	17 192.174
Saldo zmian	27 365.587	118 866.677
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	285 974 622.801	283 785 099.003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	262 843 586.197	261 355 984.358
Saldo zmian	23 131 036.604	22 429 114.645
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	888 378.262	887 475.626
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	829 342.721	778 350.317
Saldo zmian	59 035.541	109 125.309
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 572 806.560	63 476 107.536
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 706 113.956	62 648 367.230
Saldo zmian	866 692.604	827 740.306
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 039 795.051	769 342.724
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	558 849.848	400 712.316
Saldo zmian	480 945.203	368 630.408
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	172 475.498	136 067.792
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 234.293	17 192.174
Saldo zmian	146 241.205	118 875.618
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	23 131 036.604	22 429 114.645
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	59 035.541	109 125.309
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	866 692.604	827 740.306
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	480 945.203	368 630.408
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	146 241.205	118 875.618



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	69.44		66.30	
B	100.00		100.00	
E	69.44		66.30	
F	100.00		100.00	
I	69.44		66.30	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	118.85		112.29	
P	109.84		103.51	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	72.64		69.44	
B	100.00		100.00	
E	72.64		69.44	
F	100.00		100.00	
I	72.64		69.44	
J	100.00		100.00	
K	100.00		100.00	
L	125.00		118.85	
P	115.67		109.84	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	4.61%		4.74%	
B	0.00%		0.00%	
E	4.61%		4.74%	
F	0.00%		0.00%	
I	4.61%		4.74%	
J	0.00%		0.00%	
K	0.00%		0.00%	
L	5.17%		5.84%	
P	5.31%		6.12%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	69.24	14.01.2025	66.12	2.01.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	69.24	14.01.2025	66.12	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	69.24	14.01.2025	66.12	2.01.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	118.56	14.01.2025	111.98	2.01.2024
P	109.58	14.01.2025	103.24	2.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	72.64	30.06.2025	69.79	27.09.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	72.64	30.06.2025	69.79	27.09.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	72.64	30.06.2025	69.79	27.09.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	125.00	30.06.2025	119.30	3.12.2024
P	115.67	30.06.2025	110.24	3.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	72.64	30.06.2025	69.42	30.12.2024
B	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
E	72.64	30.06.2025	69.42	30.12.2024
F	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
I	72.64	30.06.2025	69.42	30.12.2024
J	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
K	100.00	30.06.2025	100.00	30.12.2024
L	125.00	30.06.2025	118.82	30.12.2024
P	115.67	30.06.2025	109.81	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.05%		1.83%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.66%		1.34%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.02%		0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.06%		0.12%
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 formie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

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



nocie). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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

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

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

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

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli Główniej' 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 zmiennego odpowiada wartości kontraktu (ekspozycji) prezentowanej w Tabeli 'Instrumenty Pochodne' w zestawieniu lokat oraz w Nocie 6 'Instrumenty pochodne'.

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane 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 pochodząłyby z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem 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) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) 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 emitowane 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 otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom zapewniający, że dane z rynku można uznać za rynek aktywny.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych).
 - W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium branym 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 wyliczane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.
 - Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba, że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i 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 akty-



wów 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 dokumentem 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 nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'

- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia 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 uzyskały 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 stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model

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]



wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.
- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o

analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.

- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
 - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dniW tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez funduszWycena skutków takich transakcji odbywa się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a



ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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



Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
 - bilans, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
 - wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów *, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
 - wartość Aktywów Netto *, stanowiąca różnicę między wartością jego aktywów i zobowiązań,
 - liczba Jednostek Uczestnictwa * (dla każdej kategorii oddzielnie),
 - wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa 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	59	35
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	44	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	4	23
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	11	12
w tym:		
Należności pokrywane przez TFI	11	12

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	226 683	149 954
Z tytułu nabytych aktywów	16 154	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	155 669	104 220
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 157	10 421
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 553	3 202
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 166	378
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	39 984	31 733
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	36 563	27 447
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	3 109	4 003



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 / waluty		11 054		13 355
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		0
EUR	0	0	0	0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		0		2 780
PLN	0	0	2 780	2 780
Santander Biuro Maklerskie		6 859		8 001
EUR	1 277	5 418	1 201	5 131
USD	399	1 441	700	2 870
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 607		2 574
CZK	0	0	0	0
EUR	211	894	1	4
HUF	0	0	1	0
PLN	505	505	2 353	2 353
USD	58	208	53	217
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		2 588		0
EUR	610	2 588	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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		-51 254		-29 360
CZK	14	2	163	28
EUR	-4 897	-20 711	-5 822	-25 061
HUF	1 195	12	1 384	16
PLN	-33 044	-33 044	-6 868	-6 868
USD	638	2 487	635	2 525



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 notcie 9]			
	dłużne papiery wartościowe	391 771	tys. zł	19.1%
	należności – w walutach	4	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	31 633	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-0.6%
		-3 873	tys. EUR	
		265	tys. USD	
		19 566	tys. CZK	
		-2 717	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	302 582	tys. zł	14.8%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 685 598	tys. zł	82.2%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne pw o zmiennej stopie procentowej	268 144	tys. zł	13.1%
	Notowane dłużne pw o zmiennej stopie procentowej	128 514	tys. zł	6.3%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	34 438	tys. zł	1.7%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 557 084	tys. zł	75.9%
5. ryzyko cen akcji				
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	181	tys. zł	0.0%
6. ryzyko modelu				
	Nienotowane składniki lokat wycenione w wartości godziwej z zastosowaniem odpowiedniego modelu (*)	336 628	tys. zł	16.4%
	(*) 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	8 222	tys. zł	0.4%
	dłużne papiery wartościowe	415 336	tys. zł	22.7%
	należności – w walutach	1	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	38 943	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-4.4%
		-20 907	tys. EUR	
		1 038	tys. USD	
		29 158	tys. CZK	
		-2 616	tys. HUF	
2. ryzyko kredytowe				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	292 097	tys. zł	16.0%
	Notowane dłużne papiery wartościowe	1 486 087	tys. zł	81.2%
3. ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
	Nienotowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	247 969	tys. zł	13.6%
	Notowane dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej	83 387	tys. zł	4.6%
4. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
	Nienotowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	44 128	tys. zł	2.4%
	Notowane instrumenty o stałej stopie procentowej (lub zerowej)	1 402 700	tys. zł	76.7%
5. ryzyko cen akcji				
	Notowane udziałowe papiery wartościowe	167	tys. zł	0.0%
6. 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	316 753	tys. zł	17.3%

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 (2) z zaangażowaniem ponad 5.0% aktywów (30.06.2025), oraz (2) w roku poprzednim (31.12.2024)		... w tym dla danego rodzaju rynku			
Lp.	Oznaczenie emitenta / kontrahenta	Udział w aktywach na: 30.06.2025	Udział w aktywach na: 31.12.2024	Rodzaj rynku	30.06.2025 31.12.2024
1.	Skarb Państwa (Polska)	66.6%	62.1%	Notowane	
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	5.9%	6.7%	Notowane	5.63% 5.76%
	... Bank Gospodarstwa Krajowego			Nienotowane	0.27% 0.98%

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: dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

W związku ze skalą zaangażowania Subfunduszu w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów oraz dynamiczną sytuacją na rynku istnieje ryzyko, że ograniczona płynność na rynku danych instrumentów może uniemożliwić uzyskanie cen stosowanych do codziennej wyceny składników portfela.

5) Ryzyko modelu

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

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

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

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

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

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



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

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

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

6) **Inne typowe klasy ryzyka**

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.
- 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.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

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

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

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

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

Towarzystwo zleca, zgodnie z ustawą, 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)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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).

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 Tabela N-6 (poz.: 1-60)				30.06.2025 --- 65 pozycji ---														Termin zapadnięcia (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
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.			
									kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2503740 16.09.2025	Krótko	Forward	ORI	-40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	22 553	CZK	3 843	PLN	16.09.2025	22 553	CZK	3 843	PLN	16.09.2025	16.09.2025		
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503795 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	202	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 811	EUR	46 265	PLN	20.08.2025	10 811	EUR	46 265	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503879 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	290	EUR	1 240	PLN	20.08.2025	290	EUR	1 240	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2503957 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	11	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	230	EUR	990	PLN	20.08.2025	230	EUR	990	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
5.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504105 20.08.2025	Długa	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	428	PLN	100	EUR	20.08.2025	428	PLN	100	EUR	20.08.2025	20.08.2025		
6.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504185 20.08.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	533	PLN	125	EUR	20.08.2025	533	PLN	125	EUR	20.08.2025	20.08.2025		
7.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504233 20.08.2025	Długa	Forward	ORI	-93	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	19 266	PLN	4 500	EUR	20.08.2025	19 266	PLN	4 500	EUR	20.08.2025	20.08.2025		
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2504234 20.08.2025	Długa	Forward	ORI	-9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 543	PLN	360	EUR	20.08.2025	1 543	PLN	360	EUR	20.08.2025	20.08.2025		
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504242 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	88	EUR	378	PLN	20.08.2025	88	EUR	378	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504409 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	166	EUR	712	PLN	20.08.2025	166	EUR	712	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504459 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13	EUR	55	PLN	20.08.2025	13	EUR	55	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504494 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	33	EUR	141	PLN	20.08.2025	33	EUR	141	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504575 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	79	EUR	339	PLN	20.08.2025	79	EUR	339	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2504622 20.08.2025	Krótko	Forward	ORI	73	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 170	EUR	13 579	PLN	20.08.2025	3 170	EUR	13 579	PLN	20.08.2025	20.08.2025		
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2503725 23.07.2025	Krótko	Forward	ORI	1 676	Santander Bank Polska S.A.	8 285	USD	31 658	PLN	23.07.2025	8 285	USD	31 658	PLN	23.07.2025	23.07.2025		
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2503822 23.07.2025	Krótko	Forward	ORI	18	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	104	USD	394	PLN	23.07.2025	104	USD	394	PLN	23.07.2025	23.07.2025		
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2504180 23.07.2025	Długa	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	161	PLN	43	USD	23.07.2025	161	PLN	43	USD	23.07.2025	23.07.2025		
18.	Futures DLU5 10.09.2025 DED00F1NGF79 DED00F1NGF79	Krótko	Future	ORI	-40 944	Eurex Exchange					10.09.2025					10.09.2025	10.09.2025		
19.	Futures LUYU5 19.09.2025	Krótko	Future	ORI	-20 661	Chicago Board of Trade					19.09.2025					19.09.2025	19.09.2025		
20.	Futures WNU5 19.09.2025	Krótko	Future	ORI	-4 308	Chicago Board of Trade					19.09.2025					19.09.2025	19.09.2025		
21.	CC26053 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	999	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 076	EUR	18 795	PLN	27.06.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.06.2026	25.05.2021		
22.	CC260611 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	569	Santander Bank Polska S.A.	2 037	EUR	9 476	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021		
23.	CC26066 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	696	Santander Bank Polska S.A.	3 056	EUR	14 049	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021		
24.	CC270214 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	924	BNP PARIBAS	1 998	EUR	9 831	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022		
25.	CC27073 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	912	Santander Bank Polska S.A.	1 470	EUR	7 553	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020		
26.	CC27113 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	977	Santander Bank Polska S.A.	1 965	EUR	9 999	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020		
27.	CC27054 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 192	J.P. MORGAN AG	4 153	EUR	19 766	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023		
28.	CC27120 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	400	BNP PARIBAS	2 098	EUR	9 874	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023		
29.	CC28124 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 009	Santander Bank Polska S.A.	9 460	EUR	42 778	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024		
30.	CC270940 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	733	SOCIETE GENERALE PARIS	7 303	EUR	33 535	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024		
31.	CC32031 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	459	J.P. MORGAN AG	5 792	EUR	28 485	PLN	15.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	15.03.2032	11.03.2024		
32.	CC28065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	948	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 011	EUR	42 014	PLN	19.06.2028	8 500	EUR	36 908	PLN	19.06.2028	13.06.2024		
33.	CC26097 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	108	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 947	EUR	9 093	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 568	PLN	12.09.2026	04.07.2022		
34.	CC290911 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	67	Santander Bank Polska S.A.	2 726	EUR	12 735	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029	23.09.2024		
35.	CC28111 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	12	Santander Bank Polska S.A.	2 049	EUR	9 042	PLN	23.11.2026	2 000	EUR	8 472	PLN	23.11.2026	13.05.2025		
36.	CC281013 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 912	BNP PARIBAS	3 138	USD	13 658	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023		
37.	CC30027 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	4 099	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 290	USD	47 420	PLN	14.02.2030	9 700	USD	39 207	PLN	14.02.2030	12.02.2025		
38.	CC28026 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRIBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	622	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 113	CZK	13 960	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023		
39.	CC280944 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.536% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Krótko	IRS	ORI	-218	J.P. MORGAN AG	11 460	CZK	10 113	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024		
40.	CC28061 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELUR006M	Długa	IRS	ORI	807	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	196	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021		
41.	CC28066 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELUR006M	Długa	IRS	ORI	269	J.P. MORGAN AG		EUR	65	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021		
42.	CC32039 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELUR006M	Krótko	IRS	ORI	-301	BNP PARIBAS	922	EUR	845	EUR	15.03.2032	5 000	EUR	5 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024		
43.	CC28018 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Długa	IRS	ORI	-1 107	J.P. MORGAN AG	431 095	HUF	315 367	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023		
44.	CC28021 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	1 078	ING Bank Śląski S.A.	315 367	HUF	428 093	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023		
45.	IF300619 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	7 419	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 210	PLN	10 453	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020		
46.	IF310319 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	1 393	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 036	PLN	2 590	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021		
47.	IF250737 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Długa	IRS	SZP	114	SOCIETE GENERALE PARIS	284	PLN	399	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022		
48.	IF32081 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	7 503	Goldman Sachs Bank Europe SE	18 142	PLN	26 849	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022		
49.	IF250743 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-290	BNP PARIBAS	574	PLN	284	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023		
50.	IF33064 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	2 098	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 991	PLN	9 555	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.12.2023		
51.	IF33069 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-1 045	BNP PARIBAS	8 290	PLN	6 991	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023		
52.	IF26091 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-1 893	J.P. MORGAN AG	8 193	PLN	6 236	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024		
53.	IF270914 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WIBR6M/ Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	IRS	SZP	871	Santander Bank Polska S.A.	3 359	PLN	4 290	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024		
54.	IF27093 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR																		

Strona 2 Tabela N-6 (poz.: 61-65)						30.06.2025 --- 65 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE						Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
											kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
61.	IF300332 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.830% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M					Krótko	IRS	ORI	-853	J.P. MORGAN AG	9 660	PLN	8 582	PLN	19.03.2030	40 000	PLN	40 000	PLN	19.03.2030	19.03.2025
62.	IF300658 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M					Krótko	IRS	ORI	-856	J.P. MORGAN AG	9 420	PLN	8 358	PLN	18.06.2030	40 000	PLN	40 000	PLN	18.06.2030	18.06.2025
63.	CH2042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M					Długa	IRS	ORI	1 119	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	294	USD	720	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
64.	CH2045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M					Długa	IRS	ORI	773	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	67	USD	360	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020
65.	CS5023 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE					Krótko	IRS	ORI	-707	BNP PARIBAS	3 125	USD	2 908	USD	12.02.2035	7 700	USD	7 700	USD	12.02.2035	12.02.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'						ORI		Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)													
Specyficzne instrumenty:						IRS		Interest Rate Swap													

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 70 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.		Termin 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 w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta				
1.	CC250118 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w CZK PRBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR6M	Długa	CIRS	ORI	37	BNP PARIBAS	39 879	CZK	6 822	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025		30.01.2020	
2.	CC25068 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	2 330	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 114	EUR	41 955	PLN	24.06.2025	9 000	EUR	40 770	PLN	24.06.2025		18.01.2021	
3.	CC26053 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	832	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 134	EUR	19 388	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026		25.05.2021	
4.	CC26061 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	487	Santander Bank Polska S.A.	2 066	EUR	9 778	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026		16.06.2021	
5.	CC26066 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	575	Santander Bank Polska S.A.	3 099	EUR	14 497	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026		02.06.2021	
6.	CC26097 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	30	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 076	EUR	9 404	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 566	PLN	12.09.2026		04.07.2022	
7.	CC26124 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	660	Santander Bank Polska S.A.	9 598	EUR	44 322	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026		22.03.2024	
8.	CC270214 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	956	BNP PARIBAS	1 997	EUR	10 170	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027		02.02.2022	
9.	CC27054 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 061	J.P. MORGAN AG	4 218	EUR	20 544	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027		14.11.2023	
10.	CC27073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	934	Santander Bank Polska S.A.	1 470	EUR	7 822	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027		29.10.2020	
11.	CC270940 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	460	SOCIETE GENERALE PARIS	7 414	EUR	34 857	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027		22.03.2024	
12.	CC271120 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	328	BNP PARIBAS	2 130	EUR	10 282	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027		23.11.2023	
13.	CC27113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 003	Santander Bank Polska S.A.	1 965	EUR	10 269	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027		18.11.2020	
14.	CC28065 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	580	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 141	EUR	43 818	PLN	19.06.2028	8 500	EUR	36 908	PLN	19.06.2028		13.06.2024	
15.	CC281013 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	517	BNP PARIBAS	3 255	USD	14 478	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028		31.10.2023	
16.	CC290911 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-46	Santander Bank Polska S.A.	2 758	EUR	13 347	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029		23.09.2024	
17.	CC32031 Fundusz w wykonuje płatności zmiennie w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmiennie w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	198	J.P. MORGAN AG	5 819	EUR	30 033	PLN	15.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	15.03.2032		11.03.2024	
18.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2402602 11.04.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-43	BNP PARIBAS	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025		11.04.2025	
19.	Forw ard Waluta CZK->PLN FW2406298 30.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	117	BNP PARIBAS	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025		30.01.2025	
20.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407575 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	74	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 066	EUR	4 635	PLN	21.01.2025	1 066	EUR	4 635	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
21.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407905 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14	EUR	60	PLN	21.01.2025	14	EUR	60	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
22.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2407958 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	120	EUR	518	PLN	21.01.2025	120	EUR	518	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
23.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408033 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	61	EUR	262	PLN	21.01.2025	61	EUR	262	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
24.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408116 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	482	EUR	2 064	PLN	21.01.2025	482	EUR	2 064	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
25.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408341 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	243	EUR	1 038	PLN	21.01.2025	243	EUR	1 038	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
26.	Forw ard Waluta EUR->PLN FW2408505 21.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 445	EUR	6 184	PLN	21.01.2025	1 445	EUR	6 184	PLN	21.01.2025		21.01.2025	
27.	Forw ard Waluta PLN->CZK FW2408377 30.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-44	BNP PARIBAS	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025		30.01.2025	
28.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2407742 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-26	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 352	PLN	310	EUR	21.01.2025	1 352	PLN	310	EUR	21.01.2025		21.01.2025	
29.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2407862 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	868	PLN	200	EUR	21.01.2025	868	PLN	200	EUR	21.01.2025		21.01.2025	
30.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2408073 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 506	PLN	350	EUR	21.01.2025	1 506	PLN	350	EUR	21.01.2025		21.01.2025	
31.	Forw ard Waluta PLN->EUR FW2408540 21.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	342	PLN	80	EUR	21.01.2025	342	PLN	80	EUR	21.01.2025		21.01.2025	
32.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2406684 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	97	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 160	PLN	550	USD	23.01.2025	2 160	PLN	550	USD	23.01.2025		23.01.2025	
33.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2407864 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	619	PLN	150	USD	23.01.2025	619	PLN	150	USD	23.01.2025		23.01.2025	
34.	Forw ard Waluta PLN->USD FW2408545 23.01.2025	Długa	Forw ard	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	151	PLN	37	USD	23.01.2025	151	PLN	37	USD	23.01.2025		23.01.2025	
35.	Forw ard Waluta USD->PLN FW2406430 23.01.2025	Krótką	Forw ard	ORI	-3 456	Santander Bank Polska S.A.	13 640	USD	52 509	PLN	23.01.2025	13 640	USD	52 509	PLN	23.01.2025		23.01.2025	
36.	Futures DUH5 06.03.2025 DE00F01NAF4 DE00F01NAF4	Krótką	Future	ORI	-41 143	Eurex Exchange					06.03.2025					06.03.2025		06.03.2025	

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI
Specyficzne instrumenty: Forw ard Terminowa wymiana walut (FX Forw ard)
CIRS Cross Currency Interest Swap
Future Geldowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6		31.12.2024 --- 70 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 wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania waluta	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
37.	Futures OIH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7	Krótką	Future	ORI	-30 216	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024	
38.	Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Krótką	Future	ORI	-39 913	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025	
39.	Futures UXYH5 20.03.2025	Krótką	Future	ORI	-22 825	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025	
40.	Futures WNH5 20.03.2025	Krótką	Future	ORI	-4 876	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025	
41.	CZ50115 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	12	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	806	CZK	879	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020	
42.	CZ5043 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.465% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	434	The Goldman Sachs Group Inc.	11	USD	118	USD	24.04.2025	5 000	USD	5 000	USD	24.04.2025	24.04.2020	
43.	CZ8061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	1 004	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	244	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021	
44.	CZ8066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	334	J.P. MORGAN AG		EUR	81	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021	
45.	CZ80918 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-339	J.P. MORGAN AG	431 095	HUF	387 514	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023	
46.	CZ80921 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	312	ING Bank Śląski S.A.	387 514	HUF	428 093	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023	
47.	CZ80926 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	309	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 871	CZK	13 960	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023	
48.	CZ80944 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	84	J.P. MORGAN AG	11 460	CZK	11 871	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024	
49.	CZ9128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%	Długa	IRS	SZP	105	Goldman Sachs Bank Europe SE	22 090	CZK	22 977	CZK	19.12.2029	120 000	CZK	120 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024	
50.	CZ3039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-692	BNP PARIBAS	1 054	EUR	878	EUR	15.03.2032	5 000	EUR	5 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024	
51.	CH2042 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	1 367	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	303	USD	766	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020	
52.	CH2045 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	924	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	69	USD	383	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020	
53.	RZ50117 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 698	Santander Bank Polska S.A.	5 064	PLN	2 363	PLN	10.01.2025	80 000	PLN	80 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023	
54.	RZ5061 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.110%	Długa	IRS	SZP	54	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	720	PLN	776	PLN	18.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	18.06.2025	18.06.2015	
55.	RZ5063 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-24	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	746	PLN	721	PLN	24.06.2025	25 000	PLN	25 000	PLN	24.06.2025	24.06.2015	
56.	RZ50737 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótką	IRS	SZP	-185	SOCIETE GENERALE PARIS	581	PLN	399	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022	
57.	RZ50743 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	15	BNP PARIBAS	574	PLN	581	PLN	25.07.2025	10 000	PLN	10 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023	
58.	RZ6091 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	985	J.P. MORGAN AG	8 193	PLN	9 103	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024	
59.	RZ6097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Krótką	IRS	SZP	-888	BNP PARIBAS	9 007	PLN	8 198	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024	
60.	RZ70914 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Krótką	IRS	SZP	-352	Santander Bank Polska S.A.	4 597	PLN	4 290	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024	
61.	RZ70917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Krótką	IRS	SZP	-22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 131	PLN	4 167	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024	
62.	RZ7093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	616	ING Bank Śląski S.A.	4 002	PLN	4 597	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024	
63.	RZ7096 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	558	ING Bank Śląski S.A.	4 065	PLN	4 597	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024	
64.	RZ30619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	9 544	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 651	PLN	13 616	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020	
65.	RZ10319 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	ORI	1 760	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 208	PLN	3 254	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021	
66.	RZ3081 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	3 509	Goldman Sachs Bank Europe SE	22 264	PLN	26 849	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022	
67.	RZ3064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 773	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 582	PLN	10 755	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023	
68.	RZ3069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-622	BNP PARIBAS	9 331	PLN	8 582	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023	
69.	RZ4121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Krótką	IRS	SZP	-956	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 232	PLN	9 079	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024	
70.	RZ41210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR6M	Długa	IRS	SZP	91	BNP PARIBAS	10 203	PLN	10 232	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024	
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'		ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)															
		SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)															
Specyficzne instrumenty:		IRS	Interest Rate Swap															
		Future	Giełdowy kontrakt future															

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

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

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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
30.06.2025						lista aktywnych transakcji				
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	6 595	PLN	6 595	1	0.32%	WZ0330	PL0000117198	6 703
1. - pozycja. PODSUMOWANIE					6 595		0.32%			
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony)										

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2024										
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	2 442	PLN	2 442	2	0.13%	PS0728	PL0000115192	2 222
1.	- pozycja.	PODSUMOWANIE			2 442		0.13%			

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: 4

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.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	52 084	PLN	52 084	7	2.54%	PS0729	PL0000116760	50 000
2.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	38 166	PLN	38 166	1	1.86%	WS0428	PL0000107611	40 000
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	64 018	PLN	64 018	1	3.12%	DS0432	PL0000113783	79 275
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	1 401	PLN	1 401	1	0.07%	PS0130	PL0000117370	1 364
4. - pozycje. PODSUMOWANIE					155 669		7.59%			
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	45 942	PLN	45 942	7	2.51%	PS0130	PL0000117370	45 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	18 192	PLN	18 192	2	0.99%	PS0729	PL0000116760	18 394
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	40 086	PLN	40 086	2	2.19%	WS0429	PL0000105391	38 240
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					104 220		5.69%			

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		2 051 272		1 829 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 054		13 355
EUR	2 098	8 900	1 202	5 135
HUF	0	0	1	0
PLN	505	505	5 133	5 133
USD	457	1 649	753	3 087
2. Należności		59		35
EUR	1	4	0	1
PLN	55	55	34	34
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		6 595		2 442
PLN	6 595	6 595	2 442	2 442
4. Składniki lokat notowanych na aktyw nym rynku		1 685 779		1 486 254
CZK	0	0	237 803	40 403
EUR	61 524	260 972	53 416	228 249
PLN	1 351 295	1 351 295	1 154 767	1 154 767
USD	20 328	73 512	15 322	62 835
5. Składniki lokat nienotowanych na aktyw nym rynku		347 785		327 174
CZK	43 390	7 442	4 094	696
EUR	-44 412	-188 394	-42 768	-182 746
HUF	101 467	1 078	29 943	312
PLN	569 548	569 548	517 659	517 659
USD	-11 583	-41 889	-2 133	-8 747
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		226 683		149 954
CZK	1 504	258	512	87
EUR	6 968	29 555	8 204	35 057
HUF	104 185	1 107	32 560	339
PLN	195 050	195 050	111 011	111 011
USD	197	713	844	3 460

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
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0625	1,0421
4.	korona czeska	1 CZK	0,1715	0,1699

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	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	3 606	9 312
Instrumenty pochodne	0	4 880	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	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	4 873	6 209	78	0	7 120	5 952	2 371
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 notowanych na aktyw nym rynku	6 824	21 930	27 366	-36 158	13 652	-25 930
Instrumenty pochodne	-809	0	819	0	1 151	0
Dłużne papiery wartościowe	7 613	21 914	26 506	-36 144	12 481	-25 936
Akcje	20	16	41	-14	20	6
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	10 354	10 456	19 901	-1 191	-195	8 544
Listy zastawne	0	-21	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	10 044	9 390	25 234	-11 822	6 026	-1 749
Dłużne papiery wartościowe	310	1 087	-5 333	10 631	-6 221	10 293
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	17 178	32 386	47 267	-37 349	13 457	-17 386



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	1.20%	1.08.2022	--	.
B	stałe	1.40%	1.11.2021	--	.
E	stałe	1.20%	1.08.2022	--	.
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--	.
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--	.
J	stałe	1.00%	1.02.2021	--	.
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	.
L	stałe	0.30%	1.09.2022	--	.
P	stałe	0.20%	1.09.2023	--	.
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	ALFA .
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model) model Alfa					
Uwagi:		Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego ustalone jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia			

	półrocze 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	11 415	21 373
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	9 991	18 898
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	1 424	2 475

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).

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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytor ponad limit	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	2	3	1
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	9	9	3



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 Giełdzie 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]	1 824 589	1 679 306	1 553 690	1 422 750
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	72.64	69.44	66.30	58.98
Wartość JU kat. L	[zł]	125.00	118.85	112.29	99.00
Wartość JU kat. P	[zł]	115.67	109.84	103.51	100.00
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	1 685 779	92.4%	293 359	15.7%	61 021	3.3%	2 040 159	111.5%
Akcje	181	0.0%	-	-	-	-	181	0.0%
Listy zastawne	-	-	5 502	0.3%	-	-	5 502	0.3%
Dłużne papiery wartościowe	1 685 598	92.4%	236 059	12.9%	61 021	3.3%	1 982 678	108.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	389 098	21.3%	-	-	-	-	389 098	21.3%
Instrumenty pochodne	-	-	45 203	2.5%	-	-	45 203	2.5%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	6 595	-	-	-	6 595	-
Zobowiązania	0	0.0%	144 512	-0.6%	0	0.0%	144 512	-0.6%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	155 669	-	-	-	155 669	-
Instrumenty pochodne	-	-	-11 157	-0.6%	-	-	-11 157	-0.6%

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	1 486 254	81.2%	242 299	13.1%	87 317	4.8%	1 815 870	99.1%
Akcje	167	0.0%	-	-	-	-	167	0.0%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 486 087	81.2%	204 780	11.2%	87 317	4.8%	1 778 184	97.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	336 177	18.4%	-	-	-	-	336 177	18.4%
Instrumenty pochodne	-	-	35 077	1.9%	-	-	35 077	1.9%
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	-	-	2 442	-	-	-	2 442	-
Zobowiązania	0	0.0%	93 799	-0.6%	0	0.0%	93 799	-0.6%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	104 220	-	-	-	104 220	-
Instrumenty pochodne	-	-	-10 421	-0.6%	-	-	-10 421	-0.6%

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).

od 1.01.2025 do 30.06.2025							
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Zmiana	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	27.04.2027	80	I	▼▲	84	I-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	05.06.2030	4 667	I	▲▼▲	4 867	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	21.07.2033	530	I	▲	580	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
od 1.01.2025 do 30.06.2025							
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Zmiana	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Powód przeniesienia
1.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	15.01.2029	5 235	II	▼▲	3 985	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	03.02.2028	8 264	II	▲▲	8 254	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
3.	Dekpol S.A. Seria N PLDEKPL00172	04.12.2028	1 007	II	▼▲	1 021	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
4.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	1 180	II	▼▲▼	1 212	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
5.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	2 635	II	▲	2 631	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
6.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	759	II	▲	757	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
7.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	21.11.2039	4 111	II	▲	4 109	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
8.	Kruk S.A. NO0012903444	10.05.2028	13 130	II	▼▲▼	13 818	I-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
9.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	25.06.2029	2 002	II	▲	2 003	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
10.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	01.07.2041	4 998	II	▲	5 334	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
11.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700056	01.07.2041	2 202	II	▲	2 347	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
12.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	2 728	II	▲	2 726	II-> III Brak aktualnego spreadu kredytowego
13.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	04.06.2031	12 615	II	▼▲	12 710	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
14.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	19.10.2026	5 097	II	▼	6 081	I-> I Spełnione kryterium istotności obrotu

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	WS0437	2037/04/25	23	1-> 1	Zmiana nie ma charakteru zmian pomiędzy poziomami WG
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	80	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	4 667	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Moneta Money Bank a.s.	2028/02/03	8 264	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
5	Victoria Dom S.A. Seria Y2	2026/09/28	1 039	1-> 2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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



W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do 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 godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	61 021	87 317	-40 712	0	-4 377	18 793	-26 296

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 godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	87 317	1 377	-812	0	0	86 752	85 940

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
 - dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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



Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych. 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/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-1 967	-0.10%	2 030	0.10%	
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-103	-0.01%	94	0.00%	
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	25%	-92	0.00%	46	0.00%	

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/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-1 650	-0.09%	1 696	0.09%	
	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-158	-0.01%	159	0.01%	
L3-3								
	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej		-86	0.00%	43	0.00%	
L3-4			+25% lub -50%					

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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



G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Na datę bilansową w portfelu lokat występują obligacje, dla których rozpoznana została trwała utrata wartości i został dokonany odpis aktualizujący ich wartość:

instrument	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe
Obligacja Action S.A.	PLACTIN00034	AC170702	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000185	PB190603	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000193	PB191202	
Obl PBG S.A. restrukturyzacyjna	PLPBG0000201	PB200602	

Na datę bilansową w portfelu lokat występują obligacje, dla których rozpoznana została trwała utrata wartości, a wartość odyskiwalna została uznana za zero (nastąpił całkowity odpis):

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.		GD131201		J

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 Plus* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Jest funduszem typu UCITS², w rozumieniu przepisów UE.

Informacje o polityce inwestycyjnej Subfunduszu, jego celu inwestycyjnym, specjalizacji oraz ograniczeniach inwestycyjnych ujawnione są we Wprowadzeniu do sprawozdania połączonego Funduszu, zgodnie z opisami zawartymi w Statucie Funduszu.

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

² **Dyrektywa UCITS:** Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), *wersja skonsolidowana z 9.01.2024*.



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 Plus* 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.

