



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
31.12.2025

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



Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 o wartości ...2 158 883 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie2 002 328 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 150 222 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;
(ii) informację dodatkową.

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

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

**Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych**

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy

Spis treści

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

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	24	244	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	5 505	0.25%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	2 095 188	2 124 357	97.37%	1 792 624	1 778 184	97.17%
Instrumenty pochodne	0	28 777	1.28%	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:	2 100 735	2 158 883	98.91%	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
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					24	244	0.01%
1. Action S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 732	Polska	24	244	0.01%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					24	244	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
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>											0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>											5 523	5 505	0.25%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>											0	0	0.00%
1. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2641919639)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	29.06.2026	4.80%	Hipoteczny List Zastawny	Warunki Emisji Listów Zastawnych	500 000.	11.	5 523	5 505	0.25%
Suma:											5 523	5 505	0.25%

DŁUGIE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent	Kraj/skądby emitera	Termin wykupu	Warunki opóźnienia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyprawy na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogólnych
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne									57 243	20 887	0,95%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									57 243	20 887	0,95%
Aktywne rynek nieregulowany									5 892	6 194	0,28%
1. 050705 PL00010866	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	1,50 (Staly kupon)	1 000	950	772	957	0,04%
2. 051025 PL00011948	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0,25 (Staly kupon)	1 000	200	151	195	0,01%
3. 051125 PL00011030	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	4,10 (Zmienny kupon)	1 000	5000	4 969	5 042	0,23%
Alienotowane na aktywnym rynku											
									51 351	14 693	0,67%
4. Alencor S.A. Serie F	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alencor S.A.	Polska	19.04.2013	11,00 (Zmienny kupon)	1 000	7000	6 447	0	0,00%
5. GentDevelopment S.A. Serie F3	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GentDevelopment S.A.	Polska	27.03.2014	8,00 (Zmienny kupon)	100	7630	763	0	0,00%
6. GentDevelopment S.A. Serie J	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GentDevelopment S.A.	Polska	30.10.2013	8,71 (Zmienny kupon)	100	32652	3 265	0	0,00%
7. GentDevelopment S.A. Serie BE	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GentDevelopment S.A.	Polska	09.10.2013	12,00 (Staly kupon)	1 000	2020	2 000	0	0,00%
8. Acton S.A. Serie ACT01 MD11 PLACTM0034	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Acton S.A.	Polska	04.07.2017	3,10 (Zmienny kupon)	4 997,68	317	1 581	195	0,01%
9. PEG S.A. Serie G PLPFG000105	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEG S.A.	Polska	30.06.2019	0,00 (Zmienny kupon)	100	15021	4 662	50	0,00%
10. PEG S.A. Serie H PLPFG000103	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEG S.A.	Polska	31.10.2019	0,00 (Zmienny kupon)	100	11369	3 280	38	0,00%
11. PEG S.A. Serie I PLPFG000201	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEG S.A.	Polska	30.06.2020	0,00 (Zmienny kupon)	100	57262	15 384	191	0,01%
12. Mosh Power Serie 2020 PL03980040	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Mosh Power	Polska	25.11.2026	5,00 (Zmienny kupon)	1 000	5000	5 007	5 032	0,23%
13. Avam S.A. Serie C PL03260030	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Avam S.A.	Polska	16.11.2026	8,00 (Zmienny kupon)	1 000	3000	3 000	3 036	0,14%
14. Unilog S.A. Serie I PLUNICEP0106	Nieobrotowe na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unilog S.A.	Polska	19.10.2026	8,00 (Zmienny kupon)	100	60000	5 962	6 151	0,28%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									2 037 945	2 103 470	96,42%
Bony skarbowe									0	0	0,00%
Inne									0	0	0,00%
Obligacje									2 037 945	2 103 470	96,42%
Alikwalifikowane									1 772 787	1 837 491	84,25%
15. W53037 PL00010487	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2027	5,00 (Staly kupon)	1 000	24	21	24	0,00%
16. W53029 PL00010391	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5,75 (Staly kupon)	1 000	95000	95 369	103 377	4,74%
17. 050727 PL00010947	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	1,50 (Staly kupon)	1 000	490	434	487	0,02%
18. Bank Pekao Kasa Opek S.A. Serie A PLPEKA000209	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Calięty)	Bank Pekao Kasa Opek S.A.	Polska	25.10.2027	5,04 (Zmienny kupon)	1 000	28531	28 531	29 349	1,35%
19. W53040 PL00010511	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	1,75 (Staly kupon)	1 000	320	296	319	0,01%
20. 051029 PL00011408	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	1,75 (Staly kupon)	1 000	80	75	76	0,00%
21. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. KS2320648D	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	06.10.2027	1,50 (Staly kupon)	1 000	3500	15 653	14 513	0,67%
22. Taron Polska Energy S.A. KS1978603D	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Taron Polska Energy S.A.	Polska	01.07.2027	2,38 (Staly kupon)	1 000	2500	11 874	10 563	0,48%
23. Republika Rumun KS23206304	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Republika Rumun	Rumunia	14.04.2023	2,00 (Staly kupon)	1 000	6700	22 496	23 454	1,08%
24. Synthos S.A. KS2409306E	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2,50 (Staly kupon)	1 000	5000	22 079	19 821	0,91%
25. 050402 PL00011313	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2022	1,75 (Staly kupon)	1 000	129574	100 108	110 681	5,07%
26. P50207 PL00011403	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.02.2027	3,75 (Staly kupon)	1 000	51	42	52	0,00%
27. Bank Gospodarki Krajowej KS24082358	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	30.05.2029	3,00 (Staly kupon)	1 000	4000	18 335	17 384	0,80%
28. Bank Gospodarki Krajowej KS2320648D	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	06.09.2027	4,00 (Staly kupon)	1 000	3600	12 227	11 431	0,52%
29. Bank Gospodarki Krajowej Serie 3 KS17032089	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	02.06.2028	1,60 (Staly kupon)	1 000	3583	14 633	14 991	0,69%
30. 051033 PL00011529	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2023	6,00 (Staly kupon)	1 000	36100	37 036	39 014	1,73%
31. Bank Gospodarki Krajowej KS23206371	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	22.05.2023	5,38 (Staly kupon)	1 000	1800	7 451	6 729	0,31%
32. Bank Millennium S.A. Serie EM1N KS23947046	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Millennium S.A.	Polska	14.09.2027	9,98 (Staly kupon)	1 000	1200	5 545	5 462	0,25%
33. mBank S.A. KS26004021	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	mBank S.A.	Polska	10.09.2027	6,38 (Staly kupon)	100 000	25	11 243	11 242	0,52%
34. Bank Gospodarki Krajowej KS27151135	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	31.10.2028	6,25 (Staly kupon)	1 000	2800	11 817	10 790	0,49%
35. Bank Pekao Kasa Opek S.A. KS27042953	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Pekao Kasa Opek S.A.	Polska	21.11.2027	5,50 (Staly kupon)	1 000	4000	17 510	17 408	0,80%
36. Bank Gospodarki Krajowej KS27027471	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	13.03.2022	4,00 (Staly kupon)	1 000	5000	21 473	22 649	1,04%
37. Bank Gospodarki Krajowej KS27027470	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	13.03.2029	4,38 (Staly kupon)	1 000	1000	4 130	4 419	0,20%
38. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. KS24020648	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	19.06.2029	4,50 (Staly kupon)	1 000	3000	12 958	13 420	0,62%
39. P50209 PL00011670	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	23.07.2029	4,75 (Staly kupon)	1 000	45000	43 083	46 723	2,14%
40. 051034 PL00011651	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2024	5,00 (Staly kupon)	1 000	269200	257 416	270 702	12,41%
41. POLIG 2 002030 PL00011124	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2026	2,00 (Staly kupon)	1 075,37	70000	63 619	69 029	3,16%
42. Bank Gospodarki Krajowej KS26107403	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	09.07.2024	5,75 (Staly kupon)	1 000	2300	9 190	8 842	0,41%
43. Bank Pekao Kasa Opek S.A. KS26003047	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Pekao Kasa Opek S.A.	Polska	24.09.2020	4,00 (Staly kupon)	1 000	2500	10 620	10 902	0,50%
44. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie EM1N KS26003066	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3,88 (Staly kupon)	1 000	2000	8 527	8 612	0,39%
45. MJP Group S.A. Serie C KS26140170	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	MJP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6,10 (Staly kupon)	1 000	1000	4 299	4 455	0,20%
46. Skarb Państwa (Polska) KS23206491	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2029	3,88 (Staly kupon)	1 000	1600	6 848	6 652	0,30%
47. P50103 PL00011120	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	23.01.2020	5,00 (Staly kupon)	1 000	25000	24 361	26 750	1,23%
48. W23203 PL00011706	Aktywne rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Trenary BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2020	4,60 (Zmienny kupon)	1 000	50000	48 468	49 422	2,27%
49. POLIG 1 34 002031 PL00011710	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2021	1,75 (Staly kupon)	1 047,08	75000	73 135	75 947	3,48%
50. Bank Gospodarki Krajowej KS23206493	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Bank Gospodarki Krajowej	Polska	10.02.2027	4,25 (Staly kupon)	1 000	3000	12 361	13 310	0,61%
51. CEZA S. Serie EM1N KS24030208	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	CEZA S.	Czechy	30.04.2023	4,10 (Staly kupon)	1 000	1800	7 180	7 347	0,34%
52. Skarb Państwa (Polska) US23206443	Aktywne rynek nieregulowany	Stonberg Genetic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	12.02.2025	5,38 (Staly kupon)	1 000	9700	39 105	36 976	1,70%

53.	PS0720 PL0000117950	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	325000	320 530	331 890	15.22%
54.	Republika Rumunii XS021378032	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2032	5.88 (Stały kupon)	1 000.	2500	10 424	11 492	0.53%
55.	WZ0530 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	100000	96 611	98 143	4.50%
56.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	100000	96 785	99 698	4.57%
57.	Republika Czeska CZ0001007355	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	03.06.2036	3.60 (Stały kupon)	10 000.	15000	24 106	24 568	1.13%
58.	Magyar Fejlesztési Bank Zárkötés Mikóds Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zárkötés Mikóds Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 645	6 009	0.28%
59.	mBank S.A. XS3244863729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	4	1 693	1 697	0.08%
60.	POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2028	4.20 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	24 534	24 795	1.14%
61.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Zmienny kupon)	100 000.	27	11 468	11 443	0.52%
62.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EM TN XS3227335422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Zmienny kupon)	1 000.	3300	13 912	13 924	0.64%
63.	PS0131 PL000011819	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	87000	86 331	90 408	4.14%
	Aktywny rynek regulowany									6 093	7 035	0.32%
64.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	87	0.00%
65.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	5 104	0.23%
66.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	588	0.03%
67.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	1 268	1 256	0.06%
	Nienotowane na aktywnym rynku									259 065	258 944	11.85%
68.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP827 PPKO0000099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	6.24 (Zmienny kupon)	100 000.	7	706	727	0.03%
69.	Bank Millennium S.A. Seria R PLB160000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.31 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	30 799	1.41%
70.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKA000313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	5.74 (Zmienny kupon)	500 000.	25	12 500	12 687	0.58%
71.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	5.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 652	0.08%
72.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	5.44 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 427	0.11%
73.	Gmina Miasto Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2029	6.27 (Zmienny kupon)	597.77	4650	2 810	2 809	0.13%
74.	Gmina Miasto Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Tarnów	Polska	20.11.2031	6.47 (Zmienny kupon)	760.	5000	3 842	3 845	0.18%
75.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CEZ A.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 455	5 086	0.23%
76.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	5.23 (Zmienny kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 943	0.32%
77.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO3186000056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.18 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 023	0.18%
78.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	5.32 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 004	3 019	0.14%
79.	Gmina Urzajów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Urzajów	Polska	22.11.2027	6.17 (Zmienny kupon)	400.	850	343	343	0.02%
80.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100059	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Łomianki	Polska	16.12.2030	4.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 505	0.07%
81.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 952.52	500	4 976	5 437	0.25%
82.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	9 116	0.42%
83.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260900056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	4.68 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 463	0.11%
84.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Potęgowo	Polska	14.12.2033	5.15 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 005	0.05%
85.	Moneta Money Bank a.s. XS2495601443	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 298	0.38%
86.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	7.69 (Zmienny kupon)	700.	2000	1 400	1 443	0.07%
87.	Gmina Miasto Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasto Radomia	Polska	31.12.2036	5.24 (Zmienny kupon)	874.99	10000	8 781	8 776	0.40%
88.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.56 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 779	0.13%
89.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	5.17 (Zmienny kupon)	990.	2600	2 591	2 604	0.12%
90.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	757	0.03%
91.	Gmina Wleń Seria C22 PLO297900087	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wleń	Polska	21.11.2039	6.67 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 112	0.19%
92.	Kruk S.A. Seria Iabela PLO163600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	9.22 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 067	0.14%
93.	Echo Investment S.A. Seria 2i/2023 PLO017000087	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	8.66 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 012	0.09%
94.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.50 (Zmienny kupon)	100 000.	31	14 130	14 134	0.65%
95.	Echo Investment S.A. Seria 3i/2023 PLO017000096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 193	0.10%

96.	Lokum Developer S.A. Seria J. PLLKMDW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 015	0.18%
97.	Cognor S.A. Seria I/2024. PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	9.55 (Zmienny kupon)	800.	5000	4 000	4 038	0.19%
98.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	8.54 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 005	0.09%
99.	Marvipol Development S.A. Seria P2024A. PLMRVDV00096	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	2821	2 821	2 870	0.13%
100.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B. PLCRDPF00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 005	0.09%
101.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C. PLO373500035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.09%
102.	NOVDOOM Sp. z o.o. Seria B. PLO363100036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	9.08 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 700	2 726	0.12%
103.	Victoria Dom S.A. Seria P2023C. PLVCTDM00207	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	02.08.2027	9.74 (Zmienny kupon)	1 000.	309	309	324	0.01%
104.	Dekpol S.A. Seria N. PLDEKPLD00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	8.12 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 019	0.05%
105.	mBank S.A. Seria MBK01. PLBRE0005227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	18	9 008	9 413	0.43%
106.	Santander Bank Polska S.A. Seria 2/2024. PLB200000358	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	5.98 (Zmienny kupon)	500 000.	30	15 000	15 399	0.71%
107.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217. PLO276700526	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 952.52	220	2 190	2 392	0.11%
108.	Archicom S.A. Seria M11/2025. PLARHCM00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	14.03.2029	6.60 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.05%
108.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP Paribas Issuance B.V.	Holandia	10.03.2028	4.87 (Zmienny kupon)	200 000.	150	30 000	30 098	1.38%
110.	Erbud S.A. Seria E. PLO110200014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	27.02.2029	7.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 350	1 388	0.06%
111.	Goldman Sachs International Seria EMTN. XS2829733240	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	27.01.2030	5.67 (Zmienny kupon)	100 000.	100	10 000	10 108	0.46%
112.	Kruk S.A. Seria AL5. PLO163600052	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.06.2032	7.22 (Zmienny kupon)	1 000.	1840	1 840	1 852	0.08%
113.	Victoria Dom S.A. Seria P2024C. PLVCTDM00249	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	12.03.2029	8.25 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 002	0.05%
114.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Seria M. PLARCHE00070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 529	0.07%
115.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria C. PLOKMCPO0023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7.77 (Zmienny kupon)	1 000.	424	424	424	0.02%
116.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218. PLO276700559	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 952.52	85	846	924	0.04%
117.	Marvipol Development S.A. Seria AG. PLMRVDV00102	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.07.2029	8.79 (Zmienny kupon)	1 000.	3200	3 206	3 329	0.15%
118.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria B. PLO251500016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	7.35 (Zmienny kupon)	1 000.	1967	1 967	2 008	0.09%
119.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1. PLO456400012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	8.00 (Zmienny kupon)	500 000.	4	2 000	2 014	0.09%
120.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1. PLO158200017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7.97 (Zmienny kupon)	500 000.	5	2 500	2 525	0.12%
121.	Ronson Development SE Seria Z. PLRNSERO0250	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	2484	2 484	2 494	0.11%
122.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A. PLO458500017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	970	970	971	0.04%
123.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 3/2025. PLNVTDJ00028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 000	5 005	0.23%
Suma:									2 095 188	2 124 357	97.37%	



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									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
1. Futures DUH6 10.03.2026 DE00F2MGDE7 DE00F2MGDE7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	90	0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
2. Futures WNH6 31.03.2026	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%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
								28 777	1.28%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									
								28 777	1.28%
3. CC28053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 074	0.05%
4. CC280611 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	605	0.03%
5. CC28066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	754	0.03%
6. CC28097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	138	0.01%
7. CC28111 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	65	0.00%
8. CC28124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 147	0.05%
9. 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	912	0.04%
10. CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 226	0.06%
11. 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	860	0.04%
12. CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	869	0.04%
13. CC27120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	414	0.02%
14. 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	921	0.04%
15. CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 059	0.05%
16. 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	1 920	0.09%
17. CC280911 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	92	0.00%
18. 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	4 213	0.19%
19. CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EURO03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EURO03M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	875	0.04%
20. CI28061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EURO06M	1	0	755	0.03%
21. CI28066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EURO06M	1	0	252	0.01%
22. 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	-533	-0.02%
23. 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	511	0.02%
24. 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	267	0.01%
25. 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	40	0.00%
26. CI301220 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.970%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3.970%	1	0	261	0.01%
27. CI32039 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EURO06M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EURO06M	1	0	-266	-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	-469	-0.02%
29. CI420411 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.975% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	74	0.00%

30.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506416 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	26	0.00%
31.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506862 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	CZK->PLN	1	0	140	0.01%
32.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506981 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	81	0.00%
33.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507018 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	0	41	0.00%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507366 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	251	0.01%
35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507931 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	77	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508143 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	34	0.00%
37.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508218 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
38.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508436 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
39.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508475 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
40.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508511 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
41.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507504 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-7	0.00%
42.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507545 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-88	0.00%
43.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508360 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	-63	0.00%
44.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508786 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
45.	Forward Waluta PLN->USD FW2508790 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0.00%
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2508100 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	557	0.03%
47.	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	-569	-0.03%
48.	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	610	0.03%
49.	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	568	0.03%
50.	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	745	0.03%
51.	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	-384	-0.02%
52.	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	-424	-0.02%
53.	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	-3 252	-0.15%
54.	IR290331 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.745% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-344	-0.02%
55.	IR290335 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.713% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-221	-0.01%
56.	IR290344 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.707% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-193	-0.01%
57.	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	5 569	0.26%
58.	IR30071 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.063% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.063% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-606	-0.03%
59.	IR301210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.863% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-136	-0.01%
60.	IR30126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBRGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.870% / Stopa zmienna WIBRGM	1	0	-144	-0.01%
61.	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	956	0.04%
62.	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	7 260	0.33%
63.	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	3 186	0.15%
64.	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	-2 090	-0.10%
65.	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	684	0.03%
66.	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	-1 526	-0.07%
	Suma:								28 777	1.28%



Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0.00%
Składniki bez gwarancji		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0.00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		33 724	117 910	117 680	5.39%
Dłużne papiery wartościowe		33 724	117 910	117 680	5.39%
Suma:		33 724	117 910	117 680	5.39%

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	29 278	1.34%
2. The Goldman Sachs	32 634	1.48%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	84 404	3.87%
4. Grupa Banku PKO BP	42 188	1.93%
5. Grupa Banco Santander	17 041	0.77%
Suma:	205 545	9.39%

	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 PLN->EUR FW2508786 08.01.2026	0	0.00%
2.	Forward Waluta PLN->USD FW2508790 13.01.2026	0	0.00%
3.	Forward Waluta USD->PLN FW2508100 13.01.2026	557	0.03%
4.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 463	0.11%
5.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 505	0.07%
6.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	8 776	0.40%
7.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 019	0.14%
8.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 005	0.05%
9.	IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	745	0.03%
10.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	2 525	0.12%
11.	Kruk S.A. Seria tabela PLO163600037	3 067	0.14%
12.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	2 003	0.09%
13.	Miasto Poznań Seria D2020 PLO318600049	5 032	0.23%
14.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 023	0.18%
15.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	2 392	0.11%
16.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	9 116	0.42%
17.	POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	24 795	1.14%
18.	PS0729 PL0000116760	10 383	0.48%
19.	WZ0930 PL0000118170	49 072	2.25%
20.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PRACTIN00034	195	0.01%
21.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	3 036	0.14%
22.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	29 349	1.35%
23.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	8 120	0.37%
24.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	2 014	0.09%
25.	CC26053 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	1 074	0.05%
26.	DS0432 PL0000113783	5 125	0.23%
27.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506981 15.01.2026	81	0.00%
28.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507356 08.01.2026	251	0.01%
29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508218 08.01.2026	2	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508475 08.01.2026	0	0.00%
31.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508511 08.01.2026	0	0.00%
32.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507504 15.01.2026	-7	0.00%
33.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507545 08.01.2026	-88	0.00%
	Suma:	179 630	8.24%

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	2 181 276	1 829 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 047	13 355
2. Należności	31	35
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	2 442
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 850 964	1 486 254
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	319 234	327 174
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	178 948	149 954
III. Aktywa netto (I - II)	2 002 328	1 679 306
IV. Kapitał funduszu	954 475	781 675
1. Kapitał wpłacony	13 758 661	13 351 112
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 804 186	-12 569 437
V. Dochody zatrzymane	1 001 042	902 617
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	768 012	708 871
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	233 030	193 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	46 811	-4 986
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 002 328	1 679 306
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	26 127 116.654	23 853 486.286
A	24 604 921.456	22 429 114.645
B	0.000	0.000
E	58 592.638	109 125.309
F	0.000	0.000
I	886 302.250	827 740.306
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	426 810.060	368 630.408
P	150 490.250	118 875.618
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	75.48	69.44
B	100.00	100.00
E	75.48	69.44
F	100.00	100.00
I	75.48	69.44
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	130.52	118.85
P	120.92	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 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	94 363	93 239
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	94 202	92 394
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	123
Pozostałe	161	722
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	35 245	29 330
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	23 209	21 373
- stała część wynagrodzenia	21 047	18 898
- zmienna część wynagrodzenia	2 162	2 475
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	696	650
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 921	1 960
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	3
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	8 872	5 294
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	486	0
Pozostałe	57	50
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	23	12
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	35 222	29 318
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	59 141	63 921
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	91 081	9 918
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 284	47 267
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	51 797	-37 349
- z tytułu różnic kursowych	-289	4 795
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	150 222	73 839
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	6.04	3.14
B	0.00	0.00
E	6.04	3.14
F	0.00	0.00
I	6.04	3.14
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	11.67	6.56
P	11.08	6.33

Zestawienie zmian w aktywach netto

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 679 306	1 553 690
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	150 222	73 839
a) przychody z lokat netto	59 141	63 921
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 284	47 267
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	51 797	-37 349
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	150 222	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)	172 800	51 777
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	407 549	245 486
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-234 749	-193 709
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	323 022	125 616
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 002 328	1 679 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 807 435	1 599 787
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 610 080.028	2 695 020.809
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 434 273.217	2 344 954.455
Saldo zmian	2 175 806.811	350 066.354
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 226.467	23 306.628
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 759.138	210 353.659
Saldo zmian	-50 532.671	-187 047.031
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	184 227.220	38 782.499
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	125 665.276	119 230.069
Saldo zmian	58 561.944	-80 447.570
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	440 838.068	488 620.360
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	382 658.416	209 681.490
Saldo zmian	58 179.652	278 938.870
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 190.427	136 058.851
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 575.795	17 192.174
Saldo zmian	31 614.632	118 866.677
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	288 395 179.031	283 785 099.003
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	263 790 257.575	261 355 984.358
Saldo zmian	24 604 921.456	22 429 114.645
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	888 702.093	887 475.626
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	830 109.455	778 350.317
Saldo zmian	58 592.638	109 125.309
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 660 334.756	63 476 107.536
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 774 032.506	62 648 367.230
Saldo zmian	886 302.250	827 740.306
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 210 180.792	769 342.724
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	783 370.732	400 712.316
Saldo zmian	426 810.060	368 630.408
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	183 258.219	136 067.792
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 767.969	17 192.174
Saldo zmian	150 490.250	118 875.618
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	24 604 921.456	22 429 114.645
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	58 592.638	109 125.309
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	886 302.250	827 740.306
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	426 810.060	368 630.408
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	150 490.250	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			75.48	69.44
B			100.00	100.00
E			75.48	69.44
F			100.00	100.00
I			75.48	69.44
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			130.52	118.85
P			120.92	109.84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			8.70%	4.74%
B			0.00%	0.00%
E			8.70%	4.74%
F			0.00%	0.00%
I			8.70%	4.74%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			9.82%	5.84%
P			10.09%	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	75.46	29.12.2025	69.79	27.09.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	75.46	29.12.2025	69.79	27.09.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	75.46	29.12.2025	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	130.48	29.12.2025	119.30	3.12.2024
P	120.88	29.12.2025	110.24	3.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	75.45	30.12.2025	69.42	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	75.45	30.12.2025	69.42	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	75.45	30.12.2025	69.42	30.12.2024
J	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
K	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
L	130.47	30.12.2025	118.82	30.12.2024
P	120.87	30.12.2025	109.81	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1.95%	1.83%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.28%	1.34%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.04%	0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.11%	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 zwanym Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W prezentacji środków pieniężnych są uwzględniane przekazane – tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktów –

depozyty zabezpieczające (w pln oraz w euro). W takim przypadku nie są to pieniądze dostępne do wykorzystania.

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie roczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego rocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), podlega przekazaniu do Komisji, jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl, oraz jest przekazywane do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

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

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 te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia –

powstają (wyrażone w pln) niezrealizowane różnice kursowe. Nie jest prowadzone odrębne ustalanie różnic kursowych w przypadku, gdy jednostki uczestnictwa określonej kategorii zbywane są w drugiej walucie zbywania.

16) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii (np. w przypadku naliczeń wynagrodzenia zmiennego przypisanego do jednostek uczestnictwa określonej kategorii, wyrażonego w walucie obcej) różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji użytkali 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

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]

wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

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

modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
 - W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.
- 6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:
- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
 - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem 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 bankoweo terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 - c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

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

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.

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.

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Należności	31	35
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dyw idend	0	0
Z tytułu odsetek	0	23
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	31	12
w tym:		
Należności inne	8	0
Należności pokrywane przez TFI	23	12

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania	178 948	149 954
Z tytułu nabytych aktywów	20 791	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	106 045	104 220
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 315	10 421
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inw estycyjne	5 319	3 202
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	465	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	35 013	31 733
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	30 712	27 447
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	3 953	4 003

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w waluty		11 047		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		7 491		8 001
EUR	1 387	5 863	1 201	5 131
USD	452	1 628	700	2 870
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 837		2 574
CZK	1	0	0	0
EUR	4	16	1	4
HUF	0	0	1	0
PLN	2 812	2 812	2 353	2 353
USD	2	9	53	217
BNP PARIBAS		719		0
EUR	170	719	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	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 UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-48 405		-29 360
CZK	29	5	163	28
EUR	-4 664	-19 772	-5 822	-25 061
HUF	597	6	1 384	16
PLN	-30 677	-30 677	-6 868	-6 868
USD	536	2 033	635	2 525

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	dłużne papiery wartościowe	407 259 tys. zł	18.7%
	zobowiązania w walutach	26 871 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.4%
		790 tys. EUR	
		458 tys. USD	
		24 079 tys. CZK	
		-2 037 tys. HUF	

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	

Ryzyko kredytowe	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	273 637	12.52%	292 097	15.95%
<i>Listy zastawne</i>	5 505	0.25%	0	0.00%
Notowane				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	1 850 720	84.85%	1 486 087	81.22%

Ryzyko stopy procentowej	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
<i>Stały kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	34 106	1.56%	43 735	2.38%
<i>Zerowy kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	279	0.01%	393	0.01%
<i>Notowane</i>				
<i>Stały kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	1 616 905	74.12%	1 402 700	76.66%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
<i>Zmienny kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	239 252	10.95%	247 969	13.56%
<i>Listy zastawne</i>	5 505	0.25%	0	0.00%
<i>Notowane</i>				
<i>Zmienny kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	233 815	10.73%	83 387	4.56%

Ryzyko cen akcji	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Notowane				
Akcje	244	0.01%	167	0.01%

Ryzyko modelu	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
Dłużne papiery wartościowe	215 419	9.85%	204 780	11.20%
Obligacje SP	0	0.00%	17 840	0.97%
Korporacyjne PW	207 590	9.49%	162 940	8.93%
Samorząd terytorialny	7 829	0.36%	24 000	1.30%
Instrumenty pochodne	28 777	1.26%	24 656	1.34%
Listy zastawne	5 505	0.25%	0	0.00%
Korporacyjne PW	5 505	0.25%	0	0.00%
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	58 218	2.67%	87 317	4.75%
Korporacyjne PW	10 143	0.46%	52 381	2.85%
Samorząd terytorialny	48 075	2.21%	34 936	1.90%

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

Ryzyko koncentracji	31.12.2025	31.12.2024
	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
Bank Gospodarstwa Krajowego		
Nienotowane	0.00%	0.97%
Notowane	5.39%	5.77%
Skarb Państwa (Polska)		
Notowane	68.17%	62.08%

3) Ryzyko walutowe

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

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

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

Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której z powodu zobowiązań (np. wobec uczestników składających zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa) pojawi się konieczność sprzedaży aktywów o niskiej płynności. Ograniczona płynność niektórych z posiadanych instrumentów finansowych może uniemożliwić w takim przypadku uzyskanie cen stosowanych do wyceny składników. Dotyczy to w szczególności: 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. wartości godziwa poziomu 1 (wartości te nie są uznawane za ustalone za pomocą modelu).

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

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

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

6) **Inne typowe klasy ryzyka**

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. 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, coroczną atestację systemu i metod zarządzania ryzykiem biegłemu rewidentowi, którego oświadczenie jest dostarczane do Komisji.

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

W związku z wprowadzaniem zmianami w stopach procentowych stopniowo kontrakty IRS zawierane będą w oparciu o nowe stopy procentowe (np. w Polsce - trwające zastępowanie WIBOR przez POLSTR).

Dodatkowo w Nocie 6 wyróżniane są kontrakty 'OIS' (overnight index swap) - na stopy oparte o stopy procentowe składane ze stawek O/N.

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 2) Tabela N-6 (poz.: 1-60)				31.12.2025 --- 66 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE				Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
									kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FV2506416 15.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	26	Santander Bank Polska S.A.	21 634	CZK	3 786	PLN	15.01.2026	21 534	CZK	3 786	PLN	15.01.2026	15.01.2026		
2.	Forward Waluta CZK->PLN FV2506862 15.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	140	J.P. MORGAN AG	92 226	CZK	16 245	PLN	15.01.2026	92 226	CZK	16 245	PLN	15.01.2026	15.01.2026		
3.	Forward Waluta CZK->PLN FV2507018 15.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	81	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	56 771	CZK	9 820	PLN	15.01.2026	56 771	CZK	9 820	PLN	15.01.2026	15.01.2026		
4.	Forward Waluta CZK->CZK FV2507154 15.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	41	BNP PARIBAS	37 237	CZK	6 543	PLN	15.01.2026	37 237	CZK	6 543	PLN	15.01.2026	15.01.2026		
5.	Forward Waluta PLN->CZK FV2507504 15.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	15.01.2026		
6.	Forward Waluta EUR->PLN FV2507356 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	251	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 723	EUR	45 581	PLN	08.01.2026	10 723	EUR	45 581	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
7.	Forward Waluta PLN->EUR FV2507545 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	-88	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 457	PLN	1 980	EUR	08.01.2026	8 457	PLN	1 980	EUR	08.01.2026	08.01.2026		
8.	Forward Waluta EUR->PLN FV2507931 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	77	BNP PARIBAS	3 225	EUR	13 710	PLN	08.01.2026	3 225	EUR	13 710	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
9.	Forward Waluta EUR->PLN FV2508143 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	34	BNP PARIBAS	2 506	EUR	10 627	PLN	08.01.2026	2 506	EUR	10 627	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
10.	Forward Waluta EUR->PLN FV2508218 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	151	EUR	639	PLN	08.01.2026	151	EUR	639	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
11.	Forward Waluta PLN->EUR FV2508350 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	-63	BNP PARIBAS	21 199	PLN	5 000	EUR	08.01.2026	21 199	PLN	5 000	EUR	08.01.2026	08.01.2026		
12.	Forward Waluta EUR->PLN FV2508436 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	80	EUR	338	PLN	08.01.2026	80	EUR	338	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
13.	Forward Waluta EUR->PLN FV2508475 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
14.	Forward Waluta EUR->PLN FV2508511 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	08.01.2026		
15.	Forward Waluta PLN->EUR FV2508786 08.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	PLN	95	EUR	08.01.2026	401	PLN	95	EUR	08.01.2026	08.01.2026		
16.	Forward Waluta USD->PLN FV2508100 13.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	557	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 064	USD	29 601	PLN	13.01.2026	8 064	USD	29 601	PLN	13.01.2026	13.01.2026		
17.	Forward Waluta PLN->USD FV2508190 13.01.2026	Kroćka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	179	PLN	50	USD	13.01.2026	179	PLN	50	USD	13.01.2026	13.01.2026		
18.	Futures DUH6 10.03.2026 DE000F2MGDE7 DE000F2MGDE7	Kroćka	Future	ORI	-40 623	Eurex Exchange					10.03.2026							10.03.2026	10.03.2026
19.	Futures WNH6 31.03.2026	Kroćka	Future	ORI	-4 249	Chicago Board of Trade					31.03.2026							31.03.2026	31.03.2026
20.	CC26053 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	1 074	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 041	EUR	18 290	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021		
21.	CC26061 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	605	Santander Bank Polska S.A.	2 020	EUR	9 220	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021		
22.	CC26065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	764	Santander Bank Polska S.A.	3 031	EUR	13 674	PLN	08.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	08.06.2026	02.06.2021		
23.	CC270214 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	912	BNP PARIBAS	1 998	EUR	9 542	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022		
24.	CC27073 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	860	Santander Bank Polska S.A.	1 480	EUR	7 314	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020		
25.	CC27113 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	921	Santander Bank Polska S.A.	1 976	EUR	9 586	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020		
26.	CC27054 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	1 226	J.P. MORGAN AG	4 121	EUR	19 085	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023		
27.	CC271120 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	414	BNP PARIBAS	2 085	EUR	9 529	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023		
28.	CC26124 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	1 147	Santander Bank Polska S.A.	9 389	EUR	41 468	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024		
29.	CC270940 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	869	SOCIETE GENERALE PARIS	7 254	EUR	32 441	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024		
30.	CC26031 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	875	J.P. MORGAN AG	5 693	EUR	27 460	PLN	13.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	13.03.2032	11.03.2024		
31.	CC26085 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	1 059	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 973	EUR	40 628	PLN	18.06.2028	8 500	EUR	38 908	PLN	18.06.2028	15.06.2024		
32.	CC26097 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	138	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 031	EUR	8 829	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 566	PLN	12.09.2026	04.07.2022		
33.	CC260911 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ELUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	92	Santander Bank Polska S.A.	2 720	EUR	12 298	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029	23.09.2024		
34.	CC26111 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	65	Santander Bank Polska S.A.	2 032	EUR	8 783	PLN	23.11.2026	2 000	EUR	8 472	PLN	23.11.2026	13.05.2025		
35.	CC281013 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	1 920	BNP PARIBAS	3 083	USD	13 370	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023		
36.	CC30027 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Duga	CIRS	ORI	4 213	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 114	USD	45 780	PLN	12.02.2030	9 700	USD	39 207	PLN	12.02.2030	12.02.2025		
37.	CC28026 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Duga	IRS	SZP	267	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 757	CZK	10 453	CZK	20.09.2028	8 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023		
38.	CC28044 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Kroćka	IRS	ORI	40	J.P. MORGAN AG	8 581	CZK	8 757	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	06.02.2024		
39.	CC201220 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.970%	Kroćka	IRS	ORI	261	J.P. MORGAN AG	44 369	CZK	46 314	CZK	17.12.2030	230 000	CZK	230 000	CZK	17.12.2030	08.12.2025		
40.	CC28061 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELUR006M	Kroćka	IRS	ORI	755	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	184	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	Kroćka	IRS	ORI	252	J.P. MORGAN AG		EUR	61	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021		
42.	CC2039 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR ELUR006M	Kroćka	IRS	ORI	-266	BNP PARIBAS	922	EUR	860	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	Kroćka	IRS	ORI	-533	J.P. MORGAN AG	322 804	HUF	264 811	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023		
44.	CC280921 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Duga	IRS	SZP	511	ING Bank Śląski S.A.	264 811	HUF	320 556	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023		
45.	IR300619 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	5 569	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 210	PLN	8 284	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020		
46.	IR310319 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	956	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 036	PLN	2 090	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021		
47.	IR32081 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Duga	IRS	SZP	7 260	Goldman Sachs Bank Europe SE	15 126	PLN	23 497	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022		
48.	IR33064 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Duga	IRS	SZP	3 186	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 920	PLN	9 555	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023		
49.	IR33089 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	-2 080	BNP PARIBAS	8 290	PLN	5 920	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023		
50.	IR26091 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	-569	J.P. MORGAN AG	4 098	PLN	3 479	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	05.06.2024		
51.	IR270914 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Duga	IRS	SZP	568	Santander Bank Polska S.A.	2 245	PLN	2 863	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024		
52.	IR27093 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	-384	ING Bank Śląski S.A.	2 671	PLN	2 245	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024		
53.	IR27096 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Kroćka	IRS	ORI	-424	ING Bank Śląski S.A.	2 713	PLN	2 245	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024		
54.	IR26097 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Duga	IRS	SZP	610	BNP PARIBAS	3 479	PLN	4 140	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024		
55.	IR341210 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Duga	IRS	SZP	-1 526	BNP PARIBAS	9 183	PLN	7 363	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024		
56.	IR34121 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Duga	IRS	SZP	684	Goldman Sachs Bank Europe SE	7 363	PLN	8 172	PLN	18.12.2034	20 000	PLN	20 000	PLN				

Strona 2 Tabela N-6 (poz.: 61-66) 31.12.2025 --- 66 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
61. IR290335 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-221	BNP PARIBAS	6 132	PLN	5 845	PLN	19.03.2029	55 000	PLN	55 000	PLN	19.03.2029	25.11.2025	
62. IR290344 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-193	BNP PARIBAS	5 565	PLN	5 314	PLN	19.03.2029	50 000	PLN	50 000	PLN	19.03.2029	25.11.2025	
63. IR301210 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-136	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 828	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	04.12.2025	
64. IR30126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-144	Santander Bank Polska S.A.	4 837	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	27.11.2025	
65. CB5023 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Krótka	IRS	ORI	-469	BNP PARIBAS	3 125	USD	2 992	USD	12.02.2035	7 700	USD	7 700	USD	12.02.2035	12.02.2025	
66. CH20411 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Krótka	IRS	ORI	74	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 007	USD	1 060	USD	03.04.2042	1 500	USD	1 500	USD	03.04.2042	06.08.2025	
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.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	CC250118 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	CIRS	ORI	37	BNP PARBAS	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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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.	CC260611 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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	04.07.2021
7.	CC26124 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	956	BNP PARBAS	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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 -0.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	934	Santander Bank Polska S.A.	1 470	EUR	7 822	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	8 676	PLN	05.07.2027	29.10.2020
11.	CC270940 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	328	BNP PARBAS	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 zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w USD SOFRRATE/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	517	BNP PARBAS	3 255	USD	14 478	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2028
16.	CC290911 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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 zmienne w EUR ELR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne 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.	Forward Waluta CZK->PLN FV2402602 11.04.2025	Krótką	Forward	ORI	-43	BNP PARBAS	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	244 370	CZK	41 710	PLN	11.04.2025	11.04.2025
19.	Forward Waluta CZK->PLN FV2406298 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	117	BNP PARBAS	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025	103 275	CZK	17 687	PLN	30.01.2025	30.01.2025
20.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407575 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407958 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407958 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2408033 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2408116 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2408341 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta EUR->PLN FV2408505 21.01.2025	Krótką	Forward	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.	Forward Waluta PLN->CZK FV2408377 30.01.2025	Długa	Forward	ORI	-44	BNP PARBAS	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025	21 036	PLN	123 392	CZK	30.01.2025	30.01.2025
28.	Forward Waluta PLN->EUR FV2407742 21.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->EUR FV2407862 21.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->EUR FV2408073 21.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->EUR FV2408540 21.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->USD FV2406684 23.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->USD FV2407864 23.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta PLN->USD FV2408545 23.01.2025	Długa	Forward	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.	Forward Waluta USD->PLN FV2406430 23.01.2025	Krótką	Forward	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 DUX5 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 Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
 Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
 CIRS Cross Currency Interest Swap
 Future Giełdowy kontrakt future

strona 2 Tabela N-6		31.12.2024 -- 70 pozycji --															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (w ygasnięciu) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	Futures OEH5 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 LXYH5 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 2.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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.	RZ00619 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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.	RZ2081 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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 w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / 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 w wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	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*)

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka										
31.12.2024										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	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: 2

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2025										
lista aktywnych transakcji										
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	55 967	PLN	55 967	2	2.57%	WZ0930	PL0000118170	57 026
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 078	PLN	50 078	5	2.30%	DS1034	PL0000116851	50 140
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					106 045		4.87%			

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 papierów wartościowych (w charakterze pożyczkobiorcy). Ta sama informacja dotyczy także poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		2 181 276		1 829 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 047		13 355
CZK	1	0	0	0
EUR	1 561	6 598	1 202	5 135
HUF	0	0	1	0
PLN	2 812	2 812	5 133	5 133
USD	454	1 637	753	3 087
2. Należności		31		35
EUR	0	0	0	1
PLN	31	31	34	34
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		2 442
PLN	0	0	2 442	2 442
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		1 850 964		1 486 254
CZK	140 708	24 568	237 803	40 403
EUR	65 438	276 591	53 416	228 249
PLN	1 480 359	1 480 359	1 154 767	1 154 767
USD	19 282	69 446	15 322	62 835
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		319 234		327 174
CZK	44 670	7 799	4 094	696
EUR	-50 421	-213 111	-42 768	-182 746
HUF	46 561	511	29 943	312
PLN	563 578	563 578	517 659	517 659
USD	-10 979	-39 543	-2 133	-8 747
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		178 948		149 954
CZK	39	7	512	87
EUR	6 119	25 862	8 204	35 057
HUF	48 598	533	32 560	339
PLN	152 077	152 077	111 011	111 011
USD	130	469	844	3 460

Tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 2025-12-31				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6016	4,1012
2.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
4.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	0	8 091	6 216
Instrumenty pochodne	0	5 927	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			
	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 w artosciowe	0	4 873	6 209	78
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	18 708	45 195	27 366	-36 158
Instrumenty pochodne	-174	0	819	0
Dłużne papiery wartościowe	18 862	45 117	26 506	-36 144
Akcje	20	78	41	-14
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	20 576	6 602	19 901	-1 191
Listy zastawne	0	-19	0	0
Instrumenty pochodne	22 548	4 121	25 234	-11 822
Dłużne papiery wartościowe	-1 972	2 500	-5 333	10 631
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	39 284	51 797	47 267	-37 349

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 ujednocnione (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 dotycząca 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		ustalane jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia		

	rok 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	23 209	21 373
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	21 047	18 898
wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	2 162	2 475

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytor ponad limit	0	0
Opłaty dla depozytariusza	5	3
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	9

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

lp.	Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 31.12.2025
1.	Pekao Obligacji Plus	ABEFJKLP	A, E, I, L, P

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

Jednostki Uczestnictwa zbywane są (i odkupywane) w Dni Wyceny, to jest w dni, w których odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego i na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata.

Opis		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	2 002 328	1 679 306	1 553 690	1 422 750
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	75.48	69.44	66.30	58.98
Wartość JU kat. L	[zł]	130.52	118.85	112.29	99.00
Wartość JU kat. P	[zł]	120.92	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	31.12.2025						Razem	
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	1 850 964	92.4%	261 016	13.0%	58 218	2.9%	2 170 198	108.4%
- Akcje	244	0.0%	-	-	-	-	244	0.0%
- Listy zastawne	-	-	5 505	0.3%	-	-	5 505	0.3%
- Dłużne papiery wartościowe	1 850 720	92.4%	215 419	10.8%	58 218	2.9%	2 124 357	106.1%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	471 371	23.5%	-	-	-	-	471 371	23.5%
- Instrumenty pochodne	-	-	40 092	2.0%	-	-	40 092	2.0%
Zobowiązania	-	-	-11 315	-0.6%	-	-	-11 315	-0.6%
- Instrumenty pochodne	-	-	-11 315	-0.6%	-	-	-11 315	-0.6%

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	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%

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

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I			od 1.01.2025 do 31.12.2025				
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 522	I	5 086	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
0.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	3.02.2028	8 264	I	8 298	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
0.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPK00000999	30.08.2027	-	I	727	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II			od 1.01.2025 do 31.12.2025				
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL000500310	13.03.2028	1 180	II	1 256	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	2 635	II	2 604	III	II-> III Brak danych obserw ow ałnych
0.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	759	II	757	III	II-> III Brak danych obserw ow ałnych
0.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	21.11.2039	4 111	II	4 112	III	II-> III Brak danych obserw ow ałnych
0.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	2 728	II	2 726	III	II-> III Brak danych obserw ow ałnych
0.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	31.12.2036	9 295	II	8 776	III	II-> III Brak danych obserw ow ałnych
0.	WZ0930 PL0000118170	25.09.2030	-	II	98 143	I	II-> 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 pozagieldowych 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 rentowności 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 rocznego kończącego się 31.12.2025								
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	57 294	87 317	-389	-74	-48 535	18 975	-463

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 31.12.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emisjenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-1 204	-0.06%	1 248	0.06%
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%	-56	0.00%	140	0.01%
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	25%	-98	0.00%	42	0.00%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Grupa instrum entów	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/emidenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-1 650	-0.09%	1 696	0.09%
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 Rafaako lub zmiana notowań + 50%	-158	-0.01%	159	0.01%
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	+25% lub -50%	-86	0.00%	43	0.00%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Na datę bilansową w portfelu lokat 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 odzyskiwalna 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.

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Plus* zostało sporządzone na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 i obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2025. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2024.

² Dyrektywa 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*.