



Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

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 Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 o wartości 885 477 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 783 557 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie 156 920 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	356 070	516 848	57.99%	338 781	420 475	58.20%
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	4 487	5 313	0.60%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	375 268	358 254	40.20%	319 679	291 826	40.38%
Instrumenty pochodne	0	5 062	0.57%	0	3 172	0.44%
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:	735 825	885 477	99.36%	658 460	715 473	99.02%

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>					37 984	37 852	4.26%
1. Nestle SA CH0038863350	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	4 368	Szwajcaria	2 394	1 561	0.18%
2. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 767	Stany Zjednoczone	2 957	3 132	0.35%
3. Honeywell International Inc. US4385161066	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 810	Stany Zjednoczone	2 250	1 974	0.22%
4. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 201	Stany Zjednoczone	5 407	5 575	0.63%
5. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 267	Stany Zjednoczone	3 077	3 683	0.41%
6. Coca-Cola Company US1912161007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 281	Stany Zjednoczone	931	826	0.09%
7. Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	244	Stany Zjednoczone	708	580	0.07%
8. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	14 955	Stany Zjednoczone	2 287	2 736	0.31%
9. Johnson & Johnson US4781601046	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 522	Stany Zjednoczone	2 013	1 880	0.21%
10. Dynatrace Inc. US2681501092	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	12 299	Stany Zjednoczone	2 171	1 920	0.22%
11. NVIDIA Corporation US67068G1040	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	10 115	Stany Zjednoczone	6 331	6 794	0.76%
12. Uber Technologies Inc. US90353T1007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	10 826	Stany Zjednoczone	3 740	3 186	0.36%
13. S&P Global Inc. US78409V1044	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 128	Stany Zjednoczone	3 718	4 005	0.45%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					309 101	471 876	52.93%
14. Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 031	Polska	812	2 291	0.26%
15. Budimex S.A. PLBUDM.X00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	6 742	Polska	3 054	4 300	0.48%
16. Santander Bank Polska S.A. PLBZD0000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	20 989	Polska	7 567	11 447	1.28%
17. CCC S.A. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 591	Polska	11 500	7 486	0.84%
18. Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	140 640	Polska	1 922	1 716	0.19%
19. Echo Investment S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	208 193	Polska	902	989	0.11%
20. Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 923	Polska	151	93	0.01%
21. Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 820	Polska	1 287	1 565	0.18%
22. ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 861	Polska	1 980	2 685	0.30%
23. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 360	Polska	5 137	10 377	1.16%
24. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	79 277	Polska	9 052	22 261	2.50%
25. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 836	Polska	22 115	38 207	4.29%
26. Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 663	Polska	421	1 707	0.19%
27. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	147 118	Polska	12 941	30 174	3.39%
28. Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	197 561	Polska	8 395	18 988	2.13%
29. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	575 047	Polska	20 453	48 971	5.49%
30. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	405 167	Polska	3 439	4 129	0.46%
31. Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 435	Polska	277	1 980	0.22%
32. Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 196	Polska	339	781	0.09%
33. Mirbud S.A. PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 205	Polska	784	1 589	0.18%
34. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	288 920	Polska	2 602	2 544	0.29%
35. Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 842	Polska	609	2 701	0.30%
36. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	471 145	Polska	17 824	31 444	3.53%
37. Dom Development S.A. PLDMVDL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	27 545	Polska	5 234	7 024	0.79%
38. Opono.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 107	Polska	161	286	0.03%

39.	Kruk S.A. PLKRK000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 935	Polska	7 696	11 318	1.27%
40.	CD Projekt S.A. PLOPTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 554	Polska	12 959	15 076	1.69%
41.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	15 049	Polska	7 399	8 442	0.95%
42.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	159 724	Polska	10 515	17 642	1.98%
43.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	38 715	Polska	1 247	914	0.10%
44.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 838	Polska	1 198	1 496	0.17%
45.	Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	32 422	Portugalia	2 613	2 776	0.31%
46.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 594	Polska	2 025	1 258	0.14%
47.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	710 518	Polska	4 650	6 004	0.67%
48.	mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 522	Polska	3 638	7 985	0.90%
49.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 506	Polska	2 957	3 810	0.43%
50.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 889	Polska	1 066	483	0.05%
51.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	5 590	Polska	9 493	19 621	2.20%
52.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 914	Polska	4 191	4 948	0.56%
53.	Wirtualna Polska Holding S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	66 239	Polska	6 888	4 021	0.45%
54.	ASML Holding NV. NL0010273215	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	899	Holandia	2 978	3 501	0.39%
55.	Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	1 575	0.18%
56.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	122 322	Polska	5 747	8 785	0.99%
57.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	407 868	Polska	11 300	16 865	1.89%
58.	Ryvvy Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 895	Polska	918	458	0.05%
59.	Archiocom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 325	Polska	2 123	2 798	0.31%
60.	Auto Partner S.A. PLATPR00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	109 618	Polska	1 327	1 820	0.20%
61.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	521 515	Luksemburg	14 977	16 177	1.82%
62.	Atal S.A. PLATAL000046	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 803	Polska	4 873	4 937	0.55%
63.	Entier Air S.A. PLENTER00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 253	Polska	1 269	2 000	0.22%
64.	InPost S.A. LU2290522684	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	204 069	Luksemburg	10 528	9 031	1.01%
65.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 101	Stany Zjednoczone	1 900	2 010	0.23%
66.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	25 751	Polska	1 957	3 332	0.37%
67.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 808	Polska	4 902	5 531	0.62%
68.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	10 727	Dania	956	1 053	0.12%
69.	ZABKA Group SA LU2910446546	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	404 527	Luksemburg	8 567	9 264	1.04%
70.	Barrick Mining Corporation CA06849F1080	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	17 983	Kanada	1 146	2 826	0.32%
71.	Diagnostyka S.A. PLDGNST00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 360	Polska	4 902	6 047	0.68%
72.	cyber_Folks S.A. PLR220000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 562	Polska	7 219	8 768	0.98%
73.	Lundin Mining CA5503721063	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	46 018	Kanada	2 086	3 569	0.40%
	Nienotowane na aktywnym rynku					8 985	7 120	0.80%
74.	Instalexport S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
75.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	140 687	Polska	5 415	7 120	0.80%
	Suma:					356 070	516 848	57.99%

KWITY DEPOZYTOWE	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>					4 487	5 313	0.60%
1. Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	714	Korea	4 487	5 313	0.60%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					4 487	5 313	0.60%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									30 554	1 711	0.18%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
Obligacje									30 554	1 711	0.18%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>									30 554	1 711	0.18%
1. Altco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Altco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 000	0	0.00%
2. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32 652	3 265	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	1 515	1 500	0	0.00%
4. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	240	2 400	0	0.00%
5. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	9 296	3 977	31	0.00%
6. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	7 036	2 798	24	0.00%
7. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100.	354 39	13 123	118	0.01%
8. Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	8.69 (Zmienny kupon)	100.	15 000	1 491	1 538	0.17%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									344 714	356 543	40.02%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
Obligacje									344 714	356 543	40.02%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									277 779	289 347	32.47%
9. WS043Z PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	86	74	87	0.01%
10. WS042Z PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	18 000	18 228	19 587	2.20%
11. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKA000289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	5.84 (Zmienny kupon)	1 000.	2 347	2 347	2 414	0.27%
12. WZ1129 PL0000111528	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	4 600	4 468	4 523	0.51%
13. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS2232045463	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 679	2 488	0.28%
14. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1 000	4 326	3 964	0.44%
15. DS043Z PL0000111373	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	19 600	15 653	16 742	1.88%
16. Republika Serbi Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbi	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	200	1 019	859	0.10%
17. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	10 000	9 220	10 002	1.12%
18. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208460	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3 200	15 049	14 069	1.58%
19. Republika Rumunii XS2538441598	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.09.2029	6.63 (Stały kupon)	1 000.	1 600	7 524	7 512	0.84%
20. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	39 750	41 189	42 958	4.82%
21. PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	1 000	1 059	1 119	0.13%
22. Republika Serbi Seria REGS XS2860270275	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbi	Serbia	26.09.2033	6.50 (Stały kupon)	1 000.	200	845	786	0.09%
23. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.11.2028	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	10 000	9 852	9 925	1.11%
24. mBank S.A. XS2690046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 248	0.25%
25. PS0729 PL0000116780	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	35 000	34 174	36 340	4.08%
26. DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	14 900	13 999	14 983	1.68%
27. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 075.37	13 900	12 698	13 707	1.54%
28. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	600	2 397	2 333	0.26%
29. Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Stały kupon)	1 000.	800	3 399	3 489	0.39%
30. MLP Group S.A. Seria G XS2914001750	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6.13 (Stały kupon)	1 000.	500	2 149	2 227	0.25%
31. PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	32 500	31 723	34 774	3.90%
32. POLGB 1 3/4 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Stały kupon)	1 047.08	4 550	4 303	4 607	0.52%
33. Bank Gospodarstwa Krajowego XS3026019334	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2030	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1 100	4 594	4 834	0.54%
34. Skarb Państwa (Polska) US8575244F94	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	12.02.2030	4.88 (Stały kupon)	1 000.	1 500	6 060	5 676	0.64%
35. PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	2 000	1 972	2 042	0.23%
36. DS1035 PL0000118186	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	11 100	10 747	11 067	1.24%
37. Republika Rumunii XS3114601336	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	16.09.2030	5.75 (Stały kupon)	2 000.	250	1 808	1 907	0.21%

38.	Magyar Fejlesztési Bank Zárkötően Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek neregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zárkötően Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	400	1 661	1 502	0.17%
39.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek neregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Zmienny kupon)	100 000.	6	2 548	2 543	0.29%
40.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EM TN XS3227335422	Aktywny rynek neregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Zmienny kupon)	1 000.	500	2 108	2 110	0.24%
41.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek neregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	5 700	5 658	5 923	0.66%
	Aktywny rynek regulowany									27 036	27 001	3.03%
42.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Sbbk Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	22 000	21 759	21 261	2.39%
43.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Sbbk Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5 000	5 083	5 542	0.62%
44.	Marvipol Development S.A. Seria P2025A PLMRVDV00110	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Sbbk Exchange	Marvipol Development S.A.	Polska	29.10.2029	8.04 (Zmienny kupon)	1 000.	194	194	198	0.02%
	Nienotowane na aktywnym rynku									39 899	40 195	4.52%
45.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO000313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	5.74 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	1 015	0.11%
46.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO338000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	6.17 (Zmienny kupon)	400.	850	343	343	0.04%
47.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR027 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	8	8 016	7 802	0.88%
48.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	7.69 (Zmienny kupon)	700.	1 000	700	722	0.08%
49.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	5.17 (Zmienny kupon)	990.	1 500	1 494	1 502	0.17%
50.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	430	432	440	0.05%
51.	Kruk S.A. Seria tabela PLO163600037	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	04.01.2029	9.22 (Zmienny kupon)	1 000.	2 000	2 000	2 045	0.23%
52.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.50 (Zmienny kupon)	100 000.	8	3 646	3 648	0.41%
53.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	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	0.25%
54.	Lokum Developer S.A. Seria J PLIKM DW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Developer S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 000	1 004	0.11%
55.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	9.55 (Zmienny kupon)	800.	1 500	1 199	1 211	0.14%
56.	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.	800	800	802	0.09%
57.	Matixi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matixi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1 000	1 000	1 002	0.11%
58.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	9.08 (Zmienny kupon)	1 000.	1 500	1 500	1 515	0.17%
59.	Dekpol S.A. Seria N PLDEKPL00172	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	04.12.2028	8.12 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	509	0.06%
60.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE0005227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2039	10.63 (Stały kupon)	500 000.	12	6 008	6 275	0.70%
61.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria B PLOKMC P00015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	22.11.2027	8.67 (Zmienny kupon)	1 000.	609	609	615	0.07%
62.	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.	270	270	278	0.03%
63.	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.	500	500	501	0.06%
64.	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.	500	500	510	0.06%
65.	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	34	338	370	0.04%
66.	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.	1 200	1 202	1 248	0.14%
67.	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.	798	798	815	0.09%
68.	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.	1	500	504	0.06%
69.	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.	2	1 000	1 010	0.11%
70.	Ronson Development SE Seria Z PLRNSE R00250	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	559	559	561	0.06%
71.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A PLO458600017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	453	453	454	0.05%
72.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 3/2025 PLNV TDJ00028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1 300	1 300	1 301	0.15%
	Suma:									375 268	358 254	40.20%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	5 062	0,57%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	5 062	0,57%
1. CC26122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 244	0,14%
2. CC270218 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 124	0,24%
3. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 128	0,13%
4. CI290912 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,328% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2,328% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	15	0,00%
5. CI300319 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2,512% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2,512% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-65	-0,01%
6. CI301211 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3,919%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3,919%	1	0	31	0,00%
7. CI30123 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3,895%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3,895%	1	0	23	0,00%
8. CI30129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3,976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 3,976%	1	0	50	0,01%
9. CI35102 Fundusz wykonuje płatności zmienne w MXN MXIBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 7,770%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna MXIBTIEF / Stopa stała 7,770%	1	0	-34	0,00%
10. Forward Waluta CAD->PLN FW2507979 20.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD->PLN	1	0	-16	0,00%
11. Forward Waluta CHF->PLN FW2507978 20.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	22	0,00%
12. Forward Waluta DKK->PLN FW2507977 20.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	3	0,00%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2506668 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	165	0,02%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2507550 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0,00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2507594 04.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	181	0,02%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2507989 23.04.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	46	0,01%
17. Forward Waluta EUR->PLN FW2508117 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	10	0,00%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2508522 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0,00%
19. Forward Waluta PLN->EUR FW2508059 04.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-8	0,00%
20. Forward Waluta PLN->EUR FW2508317 29.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-40	0,00%
21. Forward Waluta PLN->USD FW2508054 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	-21	0,00%
22. Forward Waluta PLN->USD FW2508778 02.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	0	0,00%
23. Forward Waluta USD->PLN FW2505175 26.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	106	0,01%
24. Forward Waluta USD->PLN FW2506935 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	61	0,01%
25. Forward Waluta USD->PLN FW2507201 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	110	0,01%
26. Forward Waluta USD->PLN FW2507231 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	24	0,00%
27. Forward Waluta USD->PLN FW2507261 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	97	0,01%
28. Forward Waluta USD->PLN FW2507406 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	80	0,01%
29. Forward Waluta USD->PLN FW2507635 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	24	0,00%
30. Forward Waluta USD->PLN FW2507636 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	56	0,01%
31. Forward Waluta USD->PLN FW2507659 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	59	0,01%
32. Forward Waluta USD->PLN FW2508183 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	27	0,00%
33. Forward Waluta USD->PLN FW2508223 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	30	0,00%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2508248 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	9	0,00%
35. Forward Waluta USD->PLN FW2508441 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	7	0,00%
36. Forward Waluta USD->PLN FW2508552 15.05.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	18	0,00%
37. Forward Waluta USD->PLN FW2508752 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-3	0,00%
38. IR261221 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3,795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3,795% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-81	-0,01%
39. IR26124 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3,990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,990% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-158	-0,02%
40. IR26126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4,005% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4,005% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-164	-0,02%
41. IR290339 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3,713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3,713% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-57	-0,01%
42. IR290350 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3,674% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3,674% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-42	0,00%
Suma:							0	5 062	0,57%

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		31 908	56 898	55 841	6.27%
Dłużne papiery wartościowe		31 908	56 898	55 841	6.27%
Suma:		31 908	56 898	55 841	6.27%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa Asseco	4 271	0.48%
2. Grupa BNP Paribas	6 148	0.69%
3. Grupa Kapitałowa mBank	16 500	1.85%
4. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	40 970	4.61%
5. Grupa PZU S.A.	49 086	5.51%
6. Grupa Banco Santander	11 427	1.28%
Suma:	128 402	14.42%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	2 414	0.27%
2. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	1 015	0.11%
3. Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	504	0.06%
4. CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	1 128	0.13%
5. DS1033 PL0000115291	6 484	0.73%
6. DS1035 PL0000118188	1 146	0.13%
7. Forward Waluta CAD->PLN FW2507979 20.02.2026	-16	0.00%
8. Forward Waluta CHF->PLN FW2507978 20.02.2026	22	0.00%
9. Forward Waluta DKK->PLN FW2507977 20.02.2026	3	0.00%
10. Forward Waluta EUR->PLN FW2507550 29.01.2026	1	0.00%
11. Forward Waluta EUR->PLN FW2507594 04.02.2026	181	0.02%
12. Forward Waluta EUR->PLN FW2507989 23.04.2026	46	0.01%
13. Forward Waluta EUR->PLN FW2508117 29.01.2026	10	0.00%
14. Forward Waluta EUR->PLN FW2508522 29.01.2026	0	0.00%
15. Forward Waluta PLN->EUR FW2508317 29.01.2026	-40	0.00%
16. Forward Waluta PLN->USD FW2508778 02.01.2026	0	0.00%
17. Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 010	0.11%
18. Kruk S.A. Seria tabela PLO163600037	2 045	0.23%
19. Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	1 002	0.11%
20. Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	7 802	0.88%
21. PS0728 PL0000115192	1 119	0.13%
Suma:	25 876	2.92%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	891 269	722 533
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 886	5 115
2. Należności	217	246
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	831 389	625 759
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	54 777	91 413
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	107 712	71 181
III. Aktywa netto (I - II)	783 557	651 352
IV. Kapitał funduszu	-414 778	-390 063
1. Kapitał wpłacony	23 934 202	23 890 804
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 348 980	-24 280 867
V. Dochody zatrzymane	1 048 473	983 056
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	747 440	732 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	301 033	250 952
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	149 862	58 359
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	783 557	651 352
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 044 290.805	4 137 765.025
A	3 499 346.014	3 647 901.231
B	0.000	0.000
E	79 842.804	130 722.968
F	0.000	0.000
I	233 443.899	264 619.325
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	231 658.088	94 521.501
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	192.96	154.93
B	100.00	100.00
E	229.45	184.25
F	100.00	100.00
I	241.21	193.67
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	145.47	114.76

*) 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	33 546	35 197
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 648	16 676
Przychody odsetkowe	16 801	17 690
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	147
Pozostałe	97	684
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	18 273	16 111
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13 496	12 838
- stała część wynagrodzenia	13 477	12 837
- zmienna część wynagrodzenia	19	1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	350	335
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1 538	1 614
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	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	2 673	1 148
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	47	0
Pozostałe	166	173
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	63	22
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	18 210	16 089
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 336	19 108
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	141 584	-1 551
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 081	42 867
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	91 503	-44 418
- z tytułu różnic kursowych	-676	341
VII. Wynik z operacji (V+VI)	156 920	17 557
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	38.03	3.78
B	0.00	0.00
E	45.20	4.49
F	0.00	0.00
I	47.54	4.72
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	30.71	4.80

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	651 352	684 018
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	156 920	17 557
a) przychody z lokat netto	15 336	19 108
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 081	42 867
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	91 503	-44 418
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	156 920	17 557
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)	-24 715	-50 223
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	43 398	18 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-68 113	-68 580
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	132 205	-32 666
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	783 557	651 352
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	729 135	682 039
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	174 608.338	95 815.641
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	323 163.555	387 592.046
Saldo zmian	-148 555.217	-291 776.405
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 147.640	5 700.300
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	53 027.804	62 695.213
Saldo zmian	-50 880.164	-56 994.913
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 377.813	3 498.584
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 553.239	27 883.786
Saldo zmian	-31 175.426	-24 385.202
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 106.465	96 938.118
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 969.878	4 113.412
Saldo zmian	137 136.587	92 824.706
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	134 904 833.016	134 730 224.678
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	131 405 487.002	131 082 323.447
Saldo zmian	3 499 346.014	3 647 901.231
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	754 646.581	752 498.941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	674 803.777	621 775.973
Saldo zmian	79 842.804	130 722.968
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 150 870.403	81 149 492.590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 917 426.504	80 884 873.265
Saldo zmian	233 443.899	264 619.325
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	249 767.124	98 660.659
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 109.036	4 139.158
Saldo zmian	231 658.088	94 521.501
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 499 346.014	3 647 901.231
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	79 842.804	130 722.968
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	233 443.899	264 619.325
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	231 658.088	94 521.501

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A			154.93	151.15
B			100.00	100.00
E			184.25	179.76
F			100.00	100.00
I			193.67	188.95
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			114.76	109.96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A			192.96	154.93
B			100.00	100.00
E			229.45	184.25
F			100.00	100.00
I			241.21	193.67
J			100.00	100.00
K			100.00	100.00
L			100.00	100.00
P			145.47	114.76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A			24.55%	2.50%
B			0.00%	0.00%
E			24.53%	2.50%
F			0.00%	0.00%
I			24.55%	2.50%
J			0.00%	0.00%
K			0.00%	0.00%
L			0.00%	0.00%
P			26.76%	4.37%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	155.62	13.01.2025	146.03	17.01.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	185.07	13.01.2025	173.67	17.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	194.54	13.01.2025	182.55	17.01.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
P	115.34	13.01.2025	106.33	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	193.02	30.12.2025	163.06	20.05.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	229.53	30.12.2025	193.91	20.05.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	241.29	30.12.2025	203.83	20.05.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
P	145.50	30.12.2025	119.55	20.05.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	193.02	30.12.2025	154.87	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	229.53	30.12.2025	184.18	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	241.29	30.12.2025	193.60	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	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
P	145.50	30.12.2025	114.71	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2.51%	2.36%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1.85%	1.88%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0.05%	0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0.21%	0.24%
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

Sprawozdanie jednostkowe subfunduszu składa się z części opisowej obejmującej: (a) noty objaśniające i (b) informacje dodatkowe. Wprowadzenie do sprawozdania 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'* zaprezentowane 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 'Zestawieniu lokat - Tabela główna' zawierają m.in. pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej oraz odpowiedniej notcie). Takie instrumenty finansowe w dacie bilansowej oznaczają zobowiązania wobec kontrahenta i w bilansie stanowią pasywa.

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

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

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

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

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

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

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

Środki pieniężne (w tym w walutach innych niż złoty) są ujawniane jako odpowiednie środki pieniężne w bilansie oraz notach objaśniających. Równocześnie, w zestawieniach lokat oraz w odpowiedniej pozycji w bilansie ujawniane są depozyty bankowe – w zakresie transakcji długoterminowych, w ramach pozycji 'Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku'. Prezentacja depozy-

tów obejmuje wartości z uwzględnieniem odsetek naliczonych (bez dodatkowych ujawnień w należnościach). Depozyty bankowe krótkoterminowe są klasyfikowane jako środki pieniężne.

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku', a informacje w tym zakresie pochodziłyby z ksiąg rachunkowych Towarzystwa. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek wyniku (które nie wchodzi w koszty wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku' - np. prowizje maklerskie obciążające subfundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne -

uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem okresowo rozliczanej należności od Towarzystwa. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów, w tym pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Funduszu / Subfunduszu'. Należy także zwrócić uwagę na opisane w Statucie i Prospekcie Informacyjnym różnice w zakresie dopuszczalnego ponoszenia kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
 - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
 - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *FRA*
 - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
- c) dla kontraktów *future*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu (ekspozycja).
- d) dla kontraktów *CDS*
 - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość wyliczona z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny (oszacowanie wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności), uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

W wyczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.

- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli 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 umarzane.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie

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 stawnów, 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 zastosowa-

rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłoszanego 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, wyrażanego w walucie obcej) różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

niem 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 Bond Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w szczególnych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).
- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium brany pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.
- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na klasyfikację rynku, jako aktywny, a jest możliwość skorzystania z danych od wyspecjalizowanego niezależnego podmiotu zajmującego się dostarczaniem wycen takich papierów wartościowych, wykorzystywane mogą być do wyceny tak pozyskane kursy. W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych i ustalania kursów rynkowych Fundusz stosuje kursy od Dostawcy Cen.
- Papiery wartościowe dłużne notowane na rynkach, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków oraz w przypadku

braku takich notowań rynkowych ani od Dostawców Cen są wyceniane w wartości godziwej z wykorzystaniem modelu wyceny.

- Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są według ceny nabycia, chyba że do ich nabycia wykorzystano prawa poboru. W takim przypadku do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw i stosuje się zasadę ogólną, z wyjątkiem sytuacji, kiedy notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu.
 - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
 - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i 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 dokumentem emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one 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) wyceniane są według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg“)
Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'

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]

- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
 - Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
 - Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
 - Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
 - W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
 - Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamych 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 do tychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonej z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

- b) Transakcje:
- reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe
- o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- 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, 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 w przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

^{*} odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Należności	217	246
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	136	204
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	81	42
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	18	18
Należności pokrywane przez TFI	63	24

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania	107 712	71 181
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	99 908	64 736
Z tytułu instrumentów pochodnych	689	1 699
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	661	272
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	456	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	5 998	4 096
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	4 597	2 867
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 196	1 047

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		4 886		5 115
Santander Bank Polska S.A.		0		80
PLN	0	0	80	80
IPOPEMA Securities S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Santander Biuro Maklerskie		4 288		4 289
EUR	503	2 128	495	2 117
PLN	1 396	1 396	1 337	1 337
USD	212	764	204	835
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		598		746
CAD	2	4	0	0
CHF	0	0	0	1
CZK	29	5	1	0
DKK	0	0	0	0
EUR	1	3	35	148
GBP	0	0	0	0
MXN	8	2	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	528	528	541	541
TRY	0	0	0	0
USD	15	56	14	56
BNP PARIBAS		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		-2 815		2 396
CAD	5	12	0	0
CHF	1	4	1	2
CZK	8	1	1	0
DKK	1	0	38	22
EUR	-208	-914	234	969
GBP	0	0	0	0
HUF	0	0	0	0
MXN	0	0	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	-2 785	-2 785	516	516
TRY	0	0	0	0
USD	231	867	223	887

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]			
	papiery udziałowe	60 608 tys. zł	6.8%
	kwity depozytowe	5 313 tys. zł	0.6%
	dłużne papiery wartościowe	64 388 tys. zł	7.2%
	należności – w walutach	137 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 701 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.4%
		222 tys. EUR	
		-535 tys. USD	
		61 tys. CHF	
		624 tys. CZK	
		828 tys. DKK	
		1 tys. NOK	
		1 639 tys. CAD	
		-160 tys. MXN	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Klasa	opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2024
1. ryzyko walutowe			
struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	waluty	3 157 tys. zł	0.4%
	papiery udziałowe	24 698 tys. zł	3.4%
	dłużne papiery wartościowe	63 654 tys. zł	8.8%
	należności – w walutach	173 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	2 371 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.3%
		-804 tys. EUR	
		379 tys. USD	
		44 tys. CHF	
		1 tys. CZK	
		1 tys. DKK	
		1 tys. NOK	

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>	41 906	4.70%	80 709	11.16%
Notowane				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	316 348	35.50%	211 117	29.22%

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>				
Staly kupon				
Dłużne papiery wartościowe	16 270	1.83%	34 996	4.84%
Zerowy kupon				
Dłużne papiery wartościowe	173	0.01%	244	0.03%
<i>Notowane</i>				
Staly kupon				
Dłużne papiery wartościowe	284 633	31.94%	190 409	26.36%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	25 463	2.86%	45 469	6.29%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	31 715	3.56%	20 708	2.86%

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
Nienotowane				
Akcje	7 120	0.80%	5 833	0.81%
Notowane				
Akcje	509 728	57.19%	414 642	57.39%
Kwity depozytowe	5 313	0.60%	0	0.00%

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	37 933	4.26%	65 339	9.04%
Obligacje SP	7 802	0.88%	27 276	3.77%
Korporacyjne PW	29 761	3.34%	38 063	5.27%
Samorząd terytorialny	370	0.04%	0	0.00%
Instrumenty pochodne	5 062	0.57%	3 172	0.44%
Poziom 3				
Akcje	7 120	0.80%	5 833	0.81%
Dłużne papiery wartościowe	3 973	0.44%	15 370	2.12%
Korporacyjne PW	1 688	0.18%	13 488	1.86%
Samorząd terytorialny	2 285	0.26%	1 882	0.26%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
 - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
 - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*'variation margin'*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*'initial margin'*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
- W odniesieniu do transakcji typu *buy-sell back*, *sell-buy back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.
- Ryzyko kredytowe w przypadku spółek w upadłości

Subfundusz posiadał w portfelu lokat na dzień bilansowy instrumenty finansowe (obligacje spółek), w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano zgodnie z polityką rachunkowości (zasady zaprezentowano w Nocie 1) odpisów aktualizujących w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji w obligacje emitowane przez spółki budowlane bądź z branży deweloperskiej. Przestankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów było przede wszystkim ogłoszenie przez odpowiedni sąd rejonowy upadłości danej spółki, a wartość odpisu z tytułu utraty wartości wynika z oceny zarządzającego, co do oszacowanej utraty wartości i oszacowania wartości odzyskiwalnej.

Zarządzający portfelami funduszy inwestycyjnych Pekao aktywnie prowadzi rozmowy ze spółkami, uczestniczy w uzgodnieniach emitenta z obligatariuszami i podejmuje konieczne czynności prawne, mające na celu odzyskanie wierzytelności, w tym w szczególności – jeśli możliwe – zaspokojenie z zabezpieczenia spłaty wierzytelności (np. zastawu).

Szczegółowe informacje finansowe dotyczące poszczególnych składników lokat (w tym – dla obligacji – w podziale na serie) oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w papiery wartościowe – w podziale na sposób notowania - danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów). Nie są tu uwzględniane instrumenty pochodne (dwustronne) ani lokaty bankowe:

	31.12.2025	31.12.2024
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
<i>Nienotowane</i>	0.00%	2.76%
<i>Notowane</i>	5.39%	2.32%
<i>Bank Polska Kasa Opieki S.A.</i>		
<i>Nienotowane</i>	0.37%	0.44%
<i>Notowane</i>	4.34%	5.53%
<i>Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.</i>		
<i>Notowane</i>	5.73%	6.04%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
<i>Notowane</i>	26.27%	22.34%

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) Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nie występuje więc obciążenie bezpośrednie ryzykiem walutowym ani pośrednie ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).

5) 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.

6) Ryzyko modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7) Ryzyko cen akcji

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

8) Inne typowe klasy ryzyka

- 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 granicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

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



Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-42)		31.12.2025 ---42 pozycji---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CAD->PLN FW2507979 20.02.2026	Krótko	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	795	CAD	2 078	PLN	20.02.2026	795	CAD	2 078	PLN	20.02.2026	20.02.2026
2.	Forward Waluta CHF->PLN FW2507978 20.02.2026	Krótko	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	283	CHF	1 313	PLN	20.02.2026	283	CHF	1 313	PLN	20.02.2026	20.02.2026
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2507977 20.02.2026	Krótko	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 033	DKK	589	PLN	20.02.2026	1 033	DKK	589	PLN	20.02.2026	20.02.2026
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506668 29.01.2026	Krótko	Forward	ORI	165	BNP PARIBAS	2 375	EUR	10 216	PLN	29.01.2026	2 375	EUR	10 216	PLN	29.01.2026	29.01.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507550 29.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	29.01.2026	10	EUR	42	PLN	29.01.2026	29.01.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507594 04.02.2026	Krótko	Forward	ORI	181	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 664	EUR	15 692	PLN	04.02.2026	3 664	EUR	15 692	PLN	04.02.2026	04.02.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507989 23.04.2026	Krótko	Forward	ORI	46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 849	EUR	7 905	PLN	23.04.2026	1 849	EUR	7 905	PLN	23.04.2026	23.04.2026
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508059 04.02.2026	Krótko	Forward	ORI	-8	mBank S.A.	994	PLN	233	EUR	04.02.2026	994	PLN	233	EUR	04.02.2026	04.02.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508117 29.01.2026	Krótko	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	621	EUR	2 638	PLN	29.01.2026	621	EUR	2 638	PLN	29.01.2026	29.01.2026
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508317 29.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 057	PLN	3 076	EUR	29.01.2026	13 057	PLN	3 076	EUR	29.01.2026	29.01.2026
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508522 29.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	EUR	4	PLN	29.01.2026	1	EUR	4	PLN	29.01.2026	29.01.2026
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2505175 26.01.2026	Krótko	Forward	ORI	106	SOCIETE GENERALE PARIS	2 234	USD	8 152	PLN	26.01.2026	2 234	USD	8 152	PLN	26.01.2026	26.01.2026
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2506935 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	61	Santander Bank Polska S.A.	2 244	USD	8 143	PLN	14.01.2026	2 244	USD	8 143	PLN	14.01.2026	14.01.2026
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2507201 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	110	SOCIETE GENERALE PARIS	2 040	USD	7 458	PLN	14.01.2026	2 040	USD	7 458	PLN	14.01.2026	14.01.2026
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2507231 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	611	USD	2 224	PLN	14.01.2026	611	USD	2 224	PLN	14.01.2026	14.01.2026
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2507261 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	97	SOCIETE GENERALE PARIS	2 455	USD	8 939	PLN	14.01.2026	2 455	USD	8 939	PLN	14.01.2026	14.01.2026
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2507406 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	80	SOCIETE GENERALE PARIS	1 663	USD	6 069	PLN	14.01.2026	1 663	USD	6 069	PLN	14.01.2026	14.01.2026
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2507635 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	252	USD	931	PLN	14.01.2026	252	USD	931	PLN	14.01.2026	14.01.2026
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2507636 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	56	SOCIETE GENERALE PARIS	585	USD	2 163	PLN	14.01.2026	585	USD	2 163	PLN	14.01.2026	14.01.2026
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2507659 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	59	SOCIETE GENERALE PARIS	713	USD	2 626	PLN	14.01.2026	713	USD	2 626	PLN	14.01.2026	14.01.2026
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2508054 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-21	SOCIETE GENERALE PARIS	860	PLN	233	USD	14.01.2026	860	PLN	233	USD	14.01.2026	14.01.2026
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2508183 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	27	SOCIETE GENERALE PARIS	506	USD	1 849	PLN	14.01.2026	506	USD	1 849	PLN	14.01.2026	14.01.2026
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2508223 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	30	SOCIETE GENERALE PARIS	625	USD	2 281	PLN	14.01.2026	625	USD	2 281	PLN	14.01.2026	14.01.2026
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2508248 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	9	SOCIETE GENERALE PARIS	150	USD	548	PLN	14.01.2026	150	USD	548	PLN	14.01.2026	14.01.2026
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2508441 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	7	SOCIETE GENERALE PARIS	200	USD	727	PLN	14.01.2026	200	USD	727	PLN	14.01.2026	14.01.2026
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2508552 15.05.2026	Krótko	Forward	ORI	18	SOCIETE GENERALE PARIS	1 373	USD	4 966	PLN	15.05.2026	1 373	USD	4 966	PLN	15.05.2026	15.05.2026
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2508752 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	300	USD	1 077	PLN	14.01.2026	300	USD	1 077	PLN	14.01.2026	14.01.2026
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2508778 02.01.2026	Krótko	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	46	PLN	13	USD	02.01.2026	46	PLN	13	USD	02.01.2026	02.01.2026
29.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	2 124	SOCIETE GENERALE PARIS	4 101	EUR	19 868	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023
30.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 128	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 850	EUR	9 565	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 998	PLN	27.09.2029	02.11.2022
31.	CC26122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 244	BNP PARIBAS	4 587	EUR	20 966	PLN	03.12.2026	4 500	EUR	20 050	PLN	03.12.2026	07.08.2023
32.	C30123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.895%	Długa	IRS	SZP	23	J.P. MORGAN AG	8 169	CZK	8 366	CZK	17.12.2030	42 350	CZK	42 350	CZK	17.12.2030	22.09.2025
33.	C30129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.976%	Krótko	IRS	ORI	50	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 160	CZK	8 530	CZK	17.12.2030	42 300	CZK	42 300	CZK	17.12.2030	02.10.2025
34.	C301211 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.919%	Długa	IRS	SZP	31	BNP PARIBAS	8 198	CZK	8 448	CZK	17.12.2030	42 500	CZK	42 500	CZK	17.12.2030	31.10.2025
35.	C290912 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.328% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	IRS	ORI	15	BNP PARIBAS	74	EUR	77	EUR	24.09.2029	800	EUR	800	EUR	24.09.2029	18.09.2024
36.	C300319 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.512% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótko	IRS	ORI	-65	J.P. MORGAN AG	138	EUR	122	EUR	18.03.2030	1 100	EUR	1 100	EUR	18.03.2030	18.03.2025
37.	C35102 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 7.770%	Długa	IRS	SZP	-34	BNP PARIBAS	18 267	MXN	17 696	MXN	30.10.2035	22 700	MXN	22 700	MXN	30.10.2035	11.11.2035
38.	IR28124 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-158	J.P. MORGAN AG	1 707	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	08.10.2025
39.	IR28126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.005% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-164	BNP PARIBAS	1 713	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	08.10.2025
40.	IR290339 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-57	BNP PARIBAS	1 583	PLN	1 509	PLN	18.03.2029	14 200	PLN	14 200	PLN	18.03.2029	25.11.2025
41.	IR290350 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.674% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-42	J.P. MORGAN AG	1 566	PLN	1 509	PLN	18.03.2029	14 200	PLN	14 200	PLN	18.03.2029	25.11.2025
42.	IR281221 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótko	IRS	ORI	-81	Santander Bank Polska S.A.	1 623	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	12.12.2025

OPIS 'CEL otwarcia pozycji' ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)
SZP Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiana walut (FX Forward)
IRS Interest Rate Swap
CIRS Cross Currency Interest Swap

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 25 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.	CC26122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	1 099	BNP PARIBAS	4 684	EUR	22 480	PLN	03.12.2026	4 500	EUR	20 050	PLN	03.12.2026	07.08.2023
2.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	2 013	SOCIETE GENERALE PARIS	4 196	EUR	21 399	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023
3.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CRS	ORI	1 097	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 875	EUR	10 443	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 998	PLN	27.09.2029	02.11.2022
4.	Forward Waluta CHF->PLN FW2407787 21.02.2025	Krótką	Forward	ORI	38	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	283	CHF	1 331	PLN	21.02.2025	283	CHF	1 331	PLN	21.02.2025	21.02.2025
5.	Forward Waluta DKK->PLN FW2407786 21.02.2025	Krótką	Forward	ORI	47	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 493	DKK	2 633	PLN	21.02.2025	4 493	DKK	2 633	PLN	21.02.2025	21.02.2025
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406437 24.03.2025	Krótką	Forward	ORI	25	BNP PARIBAS	796	EUR	3 449	PLN	24.03.2025	796	EUR	3 449	PLN	24.03.2025	24.03.2025
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407574 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	76	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 083	EUR	4 709	PLN	21.01.2025	1 083	EUR	4 709	PLN	21.01.2025	21.01.2025
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407839 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	37	EUR	161	PLN	21.01.2025	37	EUR	161	PLN	21.01.2025	21.01.2025
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408244 12.03.2025	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 144	EUR	13 507	PLN	12.03.2025	3 144	EUR	13 507	PLN	12.03.2025	12.03.2025
10.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408551 21.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	213	PLN	370	DKK	21.02.2025	213	PLN	370	DKK	21.02.2025	21.02.2025
11.	Forward Waluta PLN->DKK FW2408581 21.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	57	PLN	100	DKK	21.02.2025	57	PLN	100	DKK	21.02.2025	21.02.2025
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408539 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	642	PLN	150	EUR	21.01.2025	642	PLN	150	EUR	21.01.2025	21.01.2025
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2408544 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	41	PLN	10	USD	23.01.2025	41	PLN	10	USD	23.01.2025	23.01.2025
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2406379 23.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-695	Santander Bank Polska S.A.	2 859	USD	11 035	PLN	23.01.2025	2 859	USD	11 035	PLN	23.01.2025	23.01.2025
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2407541 05.02.2025	Krótką	Forward	ORI	7	Santander Bank Polska S.A.	1 336	USD	5 492	PLN	05.02.2025	1 336	USD	5 492	PLN	05.02.2025	05.02.2025
16.	Futures OB-H5 06.03.2024 DE00F01NAE7 DE00F01NAE7	Krótką	Future	ORI	-4 532	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024
17.	CZ90912 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.328% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-3	BNP PARIBAS	93	EUR	91	EUR	24.09.2029	800	EUR	800	EUR	24.09.2029	18.09.2024
18.	R250739 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótką	IRS	SZP	-222	SOCIETE GENERALE PARIS	698	PLN	478	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
19.	R250745 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Długa	IRS	ORI	18	BNP PARIBAS	689	PLN	698	PLN	25.07.2025	12 000	PLN	12 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
20.	R270227 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.429% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-356	BNP PARIBAS	1 951	PLN	1 570	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	16.06.2023
21.	R27026 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.150%	Krótką	IRS	SZP	-78	Santander Bank Polska S.A.	1 570	PLN	1 491	PLN	17.02.2027	12 000	PLN	12 000	PLN	17.02.2027	15.02.2022
22.	R300316 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.591%	Krótką	IRS	SZP	-96	J.P. MORGAN AG	2 294	PLN	2 203	PLN	18.03.2030	12 000	PLN	12 000	PLN	18.03.2030	13.12.2024
23.	R300318 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.984%	Długa	IRS	SZP	5	BNP PARIBAS	2 453	PLN	2 492	PLN	19.03.2030	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2030	19.12.2024
24.	R330613 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.437% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótką	IRS	ORI	-247	BNP PARIBAS	2 446	PLN	2 145	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	26.04.2023
25.	R33063 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	443	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 145	PLN	2 688	PLN	21.06.2033	5 000	PLN	5 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023

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

- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (*Sell-buy back / 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	11 532	PLN	11 532	8	1.29%	DS0432	FL0000113783	13 500	
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	28 457	PLN	28 457	8	3.19%	PS0729	FL0000116760	27 403	
3.	Alor Bank S.A.	SBB	42 132	PLN	42 132	2	4.73%	DS1033	FL0000115291	39 000	
4.	Alor Bank S.A.	SBB	9 903	PLN	9 903	2	1.11%	PS0130	FL0000117370	9 254	
5.	Alor Bank S.A.	SBB	7 884	PLN	7 884	2	0.88%	PS0729	FL0000116760	7 597	
5. - pozycji. PODSUMOWANIE					99 908		11.20%				

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

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.	SBB	32 657	PLN	32 657	2	4.52%	DS1033	FL0000115291	31 994	
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	25 013	PLN	25 013	7	3.46%	PS0729	FL0000116760	25 290	
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	7 066	PLN	7 066	2	0.98%	WZ1127	FL0000114559	7 077	
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					64 736		8.96%				

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		891 269		722 533
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 886		5 115
CAD	2	4	0	0
CHF	0	0	0	1
CZK	29	5	1	0
EUR	504	2 131	530	2 265
MXN	8	2	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	1 924	1 924	1 958	1 958
USD	227	820	218	891
2. Należności		217		246
DKK	1	0	0	0
EUR	30	128	37	157
PLN	80	80	73	73
USD	2	9	4	16
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		831 389		625 759
CAD	2 433	6 395	0	0
CHF	344	1 561	327	1 484
DKK	1 860	1 053	4 024	2 306
EUR	14 587	61 651	11 453	48 937
PLN	706 921	706 921	555 239	555 239
USD	14 939	53 808	4 339	17 793
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		54 777		91 413
CHF	5	22	8	38
CZK	596	104	0	0
DKK	5	3	83	47
EUR	-8 746	-36 964	-6 044	-25 832
PLN	90 904	90 904	117 153	117 153
USD	197	708	2	7
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		107 712		71 181
CAD	6	16	0	0
EUR	857	3 627	392	1 676
MXN	168	34	0	0
PLN	104 011	104 011	68 810	68 810
USD	7	24	170	695

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.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,6288	2,8543
3.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5390	4,5371
6.	funt szterling	1 GBP	4,8399	5,1488
7.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699
8.	korona duńska	1 DKK	0,5659	0,5730
9.	korona norweska	1 NOK	0,3577	0,3624
10.	lira turecka	1 TRY	0,0837	0,1161
11.	peso meksykańskie	1 MXN	0,2003	0,1981

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	680	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	101
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	1 429	1 047
Instrumenty pochodne	0	472	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	1 663	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	27	424
Instrumenty pochodne	0	765	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	45 277	87 670	40 303	-43 693
Instrumenty pochodne	65	0	116	0
Dłużne papiery wartościowe	926	9 048	7 957	-9 619
Kwity depozytowe	0	826	0	0
Akcje	44 286	77 796	32 230	-34 074
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	4 804	3 833	2 564	-725
Akcje	0	1 287	0	-1 324
Instrumenty pochodne	5 365	1 890	2 372	-241
Dłużne papiery wartościowe	-561	656	192	840
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	50 081	91 503	42 867	-44 418

- 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
- Nie ma przypadków wymagających wykazania zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

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

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

- model **alfa**: Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do przekroczenia wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (znormalizowanej do poziomu odniesienia) w stosunku do wartości benchmarku (znormalizowanego do danej daty odniesienia), przy czym w kolejnych latach konieczny jest wzrost takiego przekroczenia ponad wartość za poprzedni rok. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku przekroczenia przez wycenę JU poziomu odniesienia jako ustalona obowiązująca stawka część takiego przekroczenia. Wpis w tytule rezerwy może mieć w określonych sytuacjach charakter rozwiązywania wcześniej ustalonej rezerwy. Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest odrębnie dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii (na bazie stawek i danych odpowiednich dla tych JU). Rozliczenie z Towarzystwem ma miejsce co rok (krystalizacja roczna). Dodatkowo: w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych – wraz z wypłatą do Uczestnika ma miejsce reklasyfikacja na rozliczaną miesięcznie część naliczenia wynagrodzenia zmiennego 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	1.90%	1.01.2022	--	.
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
E	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
I	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	.
P	stałe	0.39%	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)	13 496	12 838
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	13 477	12 837
wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	19	1

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	1	0
Oplaty dla depozytariusza	9	3
Koszty limitowane Benchmark ponad limit	2	1
Koszty limitowane Oprogramowanie ponad limit	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	51	18

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

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

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

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

Opis		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	783 557	651 352	684 018	591 723
Wartość JU kat. A	[zł]	192.96	154.93	151.15	121.96
Wartość JU kat. E	[zł]	229.45	184.25	179.76	145.04
Wartość JU kat. I	[zł]	241.21	193.67	188.95	152.46
Wartość JU kat. L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	145.47	114.76	109.96	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	831 389	106.1%	43 684	5.6%	11 093	1.4%	886 166	113.1%
Akcje	509 728	65.1%	-	-	7 120	0.9%	516 848	66.0%
Kwity depozytowe	5 313	0.7%	-	-	-	-	5 313	0.7%
Dłużne papiery wartościowe	316 348	40.4%	37 933	4.8%	3 973	0.5%	358 254	45.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	63 241	8.1%	-	-	-	-	63 241	8.1%
Instrumenty pochodne	-	-	5 751	0.7%	-	-	5 751	0.7%
Zobowiązania	-	-	-689	-0.1%	-	-	-689	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-689	-0.1%	-	-	-689	-0.1%

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	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	625 759	86.6%	70 210	9.7%	21 203	2.9%	717 172	99.3%
Akcje	414 642	57.4%	-	-	5 833	0.8%	420 475	58.2%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	211 117	29.2%	65 339	9.0%	15 370	2.1%	291 826	40.4%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	45 905	6.4%	-	-	-	-	45 905	6.4%
Instrumenty pochodne	-	-	4 871	0.7%	-	-	4 871	0.7%
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0.0%	63 037	-0.2%	0	0.0%	63 037	-0.2%
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	64 736	-	-	-	64 736	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 699	-0.2%	-	-	-1 699	-0.2%

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

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2025 do 31.12.2025			
Lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
o	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	19 976	II	21 261	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
o	Gmina Skwierzyńska Seria B PLO371000020	20.11.2030	-	II	1 502	III	II-> III Brak danych obserwacji
o	Gmina Skwierzyńska Seria D PLO371000046	22.11.2032	-	II	440	III	II-> III Brak danych obserwacji
o	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	1 516	II	1 515	III	II-> III Brak danych obserwacji
o	Marwipol Development S.A. Seria P2025A PLMRVDV00110	29.10.2029	-	II	198	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	83	1-> 1	Zmiana nie ma charakteru zmian pomiędzy poziomami WG
2	Victoria Dom S.A. Seria Y2	2026/09/28	519	1-> 2	Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

W przypadku modelu klasyfikowanego do hierarchii poziomu 3 wartości godziwej w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. Stosowany model wykorzystuje para-



metry 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).

Dla następujących papierów wartościowych udziałowych (akcji) – ze względu na brak ich dopuszczenia do obrotu na odpowiednim rynku zorganizowanym stosowany jest odpowiedni model wyceny. Wartość tę klasyfikuje się do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej:

emitent	seria	isin
Sprint Air S.A.	A,H	---

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 godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	3 973	15 370	222	-81	-13 053	1 515	141
2	Udziałowe	7 120	5 833	1 287	0	0	0	1 287

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2024	Wycena na 31.12.2023	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwa poziomu 3	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	15 370	754	-510	0	0	15 126	14 616
2	Udziałowe	5 833	7 157	-1 324	0	0	0	-1 324

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

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

W wycenie uwzględnia się:

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

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

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

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

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

- 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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modeli	10%	-591	-0.07%	591	0.07%
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitora względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-62	-0.01%	64	0.01%
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%	-35	0.00%	87	0.01%



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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-495	-0.07%	495	0.07%
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-75	-0.01%	77	0.01%
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%	-98	-0.01%	98	0.01%

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
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.		GA131201		J
Akcje Instalexport S.A.		INSTALEX		D
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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 Zrównoważony* 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.

Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu *Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty*, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa: 28 lipca 1992 roku (data pierwszej wyceny: 30 lipca 1992 roku).

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 sprawozdaniami finansowymi

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

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

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

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.*



Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Zrównoważony* 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.

