Sprawozdanie finansowe
31.12.2025

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Funduszu

PEKAO OBLIGACJI – DYNAMICZNA ALOKACJA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Pekao TFI
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Warszawa, marzec 2026 roku.

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

na które składają się:

1. zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 o wartości ..... 724 094 tys. zł;
2. bilans na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto funduszu w kwocie ..... 578 324 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 49 661 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto
5. (i) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
   (ii) noty objaśniające;
   (iii) 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 finansowego Funduszu za okres 12 miesięcy / roczny (od 1 stycznia 2025) kończący się 31 grudnia 2025, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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.:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marlena Janota
Data: 2026.03.31 18:07:08 CEST

Pekao TFI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Dokument podpisany przez Jacek Babiński
Data: 2026.03.31 17:59:25 CEST

Pekao TFI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Dokument podpisany przez Maciej Łoziński
Data: 2026.03.31 18:16:24 CEST

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

Pekao TFI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Podpisane (podpis kwalifikowany)
e-signed (eIDAS compliant e-signature)
Zbigniew Czumaj
Prokurent / *Commercial Proxy*

Dokument podpisany przez Zbigniew Czumaj
Data: 2026.03.31 12:11:44 CEST

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Żubra 1
01-066 Warszawa
Tel. (+48) 22 640 40 00
Fax (+48) 22 640 40 05
www.pekaotfi.pl
e-mail: fundusz@pekaotfi.pl
Infolinia: 801 641 641
lub (+48) 22 640 40 40

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000016956.
Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. NIP 521-11-82-650.

Spis treści

Wprowadzenie
- Fundusz
  - Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu
  - Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu
  - Zmiany w okresie sprawozdawczym
  - Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu
  - Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
- Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy
- Informacja o założeniu kontynuowania działalności
- Biegły rewident Funduszu
- Jednostki Uczestnictwa

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*
  - *Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Funduszu*
  - Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
  - Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych
  - Wycena aktywów i pasywów Funduszu
  - 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 Funduszu
- Nota 3 Zobowiązania Funduszu
- 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 Funduszu
- 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 Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
- F Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
- G Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
- H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
- I Inne informacje
  - 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

Wprowadzenie

Fundusz

Nazwa Funduszu, typ oraz konstrukcja Funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rodzaj funduszu: Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu UCITS[1], w rozumieniu przepisów UE.

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa.

Podstawy prawne działania, informacje rejestrowe Funduszu, utworzenie Funduszu

Podstawy prawne działania Funduszu określone są w *Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* [2] ('*Ustawa*'). Zgodnie z przepisami nadzór nad działalnością Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych sprawuje *Komisja Nadzoru Finansowego* ('Komisja').

Statut funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty (wówczas: Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/155/13/10/U/VI/12/28/1/PŚ z dnia 9 lutego 2010 roku o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz zatwierdzeniu Statutu Funduszu i wyborze depozytariusza.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych pod numerem RFi 522 w dniu 26 marca 2010 roku.

Fundusz został utworzony w drodze zapisów. Cena nabycia Jednostki uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 100,00 zł.

Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa: 1 kwietnia 2010 roku.

Zgodnie ze Statutem Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień Statutu odnoszą się do Statutu w brzmieniu obowiązującym w dacie bilansowej, chyba że wskazano inaczej.

Zmiany w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym (do daty bilansowej) nie było zmian:

- w polityce inwestycyjnej.

Inne zmiany Statutu Funduszu:

Fundusz	Data ogłoszenia	Wejście w życie	czego dotyczy zmiana	czy polityka inwestycyjna uległa zmianie
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	17.10.2025	w dniu ogłoszenia	zmiana dotyczy pobierania opłaty wyrównawczej przy realizacji wszystkich zleceń zamiany i konwersji JU	NIE
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	17.12.2025	w dniu ogłoszenia	zmiana dotyczy zapisów odnoszących się do wynagrodzenia zmiennego	NIE

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Pełny opis polityki inwestycyjnej Fundusz prezentuje w Statucie. Poniżej zaprezentowany został skrótowy opis celu inwestycyjnego i głównych składników lokat i ich doboru.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO jest funduszem obligacyjnym, który koncentruje swoje inwestycje (nie mniej niż 80% wartości aktywów netto) na szerokim rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, w szczególności emitowanych przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą oraz depozytach bankowych.

Struktura portfela funduszu może ulegać aktywnym zmianom, zarówno z punktu widzenia Duration zmodyfikowanego, jak też alokacji aktywów pomiędzy różnymi typami instrumentów w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Aktywa, denominowane w walutach obcych, będą stanowić nie więcej niż 40% aktywów funduszu. Papiery dłużne nabywane przez fundusz mogą być emitowane przez przedsiębiorstwa, władze publiczne, bądź inne podmioty.

[1] **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*.

[2] Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi [*t.j. Dz.U. z 2026, poz. 60*]

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego funduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub funduszu do odkupu.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z inwestycji funduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż polski złoty, Fundusz może zawierać transakcje zabezpieczające. Duration zmodyfikowane portfela funduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów netto funduszu jest nieujemne i odchyla się od Duration zmodyfikowanego benchmarku wskazanego poniżej, o nie więcej niż 2,5 roku.

Wskaźnikiem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest: 75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% (POLONIA + 70 punktów bazowych). Szczegółowy opis poszczególnych składników benchmarku znajduje się w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Fundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylać się od benchmarku.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej funduszu zawiera Rozdział II Statutu Funduszu.

Fundusz może być odpowiedni dla osób, które zamierzają zainwestować środki na okres co najmniej 2 lat.

Fundusz nie wypłaca dywidend. Wszelkie dochody osiągnięte przez fundusz są reinwestowane i powiększają jego aktywa.

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów funduszu oraz osiąganie dochodu funduszu z lokowania aktywów. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje zlecenia nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w każdym dniu roboczym będącym dniem wyceny.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale II Statutu. Ponadto, Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodne z *Ustawą*.

Poniżej zaprezentowane zostały wyłącznie wybrane ograniczenia inwestycyjne.

Fundusz nie może lokować więcej niż **5 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit **5 %** może być zwiększony do **10 %**, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad **5 %** wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy **40 %** wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie może lokować więcej niż **20 %** wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **20 %** wartości Aktywów Funduszu.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może utrzymywać część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkami wskazanymi w Statucie.

Fundusz może lokować do **100 %** wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może nabywać:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli spełnione są dalsze – wskazane w Statucie – warunki.

Dopuszczalne jest udzielanie innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, a także zawieranie transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu („transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" [buy-sell back] lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" [sell-buy back] – w terminologii rozporządzania UE 2015/2365 [SFTR]).

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej **10 %** Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres: 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000016956.

Zarządzanie portfelem lokat Funduszu 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*.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane Sprawozdanie Finansowe funduszu *Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja Fundusz Inwestycyjny Otwarty* 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.

Informacja o założeniu kontynuowania działalności

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie stwierdziliśmy okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Biegły rewident Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 12 miesięcy (roczny) kończący się 31 grudnia 2025 powierzono spółce 'PriceWaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.' (*PwC*), z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez *Polską Agencję Nadzoru Audytowego* pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050.

Wybór PwC jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badania i przeglądy nastąpił uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pekao TFI S.A. z dnia 21.03.2024 roku.

Wskazana firma audytorska, poza badaniem sprawozdań rocznych i przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. świadczy usługę atestacyjną w zakresie oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami: i subfunduszy) opisanych – odpowiednio - w prospekcie informacyjnym, w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, zgodnie z wymogami wynikają z *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (art. 22 ust. 1 pkt 12 i art. 220 ust. 1).

Wskazana firma audytorska (PwC) została także wybrana do badania sprawozdań wszystkich funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz innych podmiotów z grupy finansowej, do której należy Pekao TFI S.A.: PwC bada sprawozdania finansowe Pekao TFI S.A. oraz spółek nadrzędnych (w tym sprawozdań skonsolidowanych) w grupie: Pekao Investment Management S.A., *Banku Pekao S.A.*, *PZU S.A.* oraz przeprowadza atestację systemu zarządzania ryzykiem w Pekao TFI S.A. (zgodnie z wymogami wynikają z *Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi*: art. 48 ust. 2g).

Fundusz, będący w rozumieniu przepisów jednostką zainteresowania publicznego [3] w sprawozdaniu rocznym przedstawia informacje dot. wynagrodzenia za usługi świadczone przez PwC wobec Funduszu dotyczące rocznego okresu sprawozdawczego: (1) badania sprawozdania finansowego za okres roczny, (2) przeglądu sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza, (3) wykonanie usług atestacyjnych w celu potwierdzenia prawidłowości i zgodności zasad i metod wyceny opisanych w prospekcie informacyjnym z polityką inwestycyjną funduszu i (4) ewentualne inne koszty związane z pracami audytora.

lp.	Fundusz / Subfundusz	Badanie sprawozdania rocznego za 2025	Przegląd sprawozdania półrocznego (2025P1)	Atestacja prospektu (2025)	Razem
0.	**Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO**	13	9	--	22
RAZEM		**13**	**9**	**0**	**22**

kwoty w tys. zł, zawierające opłaty i podatek VAT
wynagrodzenie zaprezentowane odrębnie dla sprawozdania połączonego i dla każdego subfunduszu

Jednostki Uczestnictwa

Konstrukcja funduszu: Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa (w rozumieniu art. 158 *Ustawy*)

lp.	Fundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 31.12.2025
1.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja	ABEFIJKLP	A, I

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

[3] jzp – określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym [*t.j. Dz.U. z 2025, poz. 1891*, ze zm.];

(i) stawkami określającymi wynagrodzenie za zarządzanie (w tym – jeśli dotyczy - wynagrodzenia zmiennego),

(ii) rodzajem (katalogiem) kosztów obciążających fundusz (w tym limitów) – opisanym w Nocie 11 [Koszty],

(iii) faktycznie stosowanymi stawkami opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu,

(iv) stosowaniem opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu (Jednostki Uczestnictwa kategorii B),

(v) progiem minimalnym wartości inwestycji,

(vi) wskazaniem prowadzących dystrybucję (siecią dystrybucji).

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

	Kat. A	Kat. B	Kat. F	Kat. E	Kat. P
	standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu oraz opłatą manipulacyjną przy odkupieniu	Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabyciu	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, utworzonych przed 1 stycznia 2019 r.	Jednostki Uczestnictwa bez opłat manipulacyjnych zbywane są wyłącznie w ramach pracowniczych programów emerytalnych opartych na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o pracowniczych programach emerytalnych
Pierwsza wpłata (minimum)	50 zł *	1 000 zł	2 000 zł	1 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	50 zł *	500 zł	500 zł	1 zł	1 zł

(*) przed 29.11.2024 – obowiązywały wyższe wartości wpłat minimalnych: 1 000 zł / 100 zł – w odniesieniu do JU kat. A. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych

	Kat. I	Kat. J	Kat. K	Kat. L
	Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki Możliwość zamiany JU ka. A na JU I (przy warunku wartości rejestru)	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję Jest opłata manipulacyjna przy nabywaniu.	Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem wybranych prowadzących dystrybucję (w ramach określonych planów lub umów związanych z ubezpieczeniami) Opłata manipulacyjna nie jest pobierana
Pierwsza wpłata (minimum)	300 000 zł	1 000 000 zł	30 000 000 zł	1 zł
Wpłaty uzupełniające (minimum)	100 zł	500 zł	500 zł	

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1 000 złotych zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

Informacja o stawkach wynagrodzenia za zarządzanie (dla wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa w Funduszu) są przedstawione w Nocie 11.

Stawki opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii są zaprezentowane w tabelach opłat manipulacyjnych na stronie *www.pekaotfi.pl*.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, ale podlegają dziedziczeniu, a także mogą być przedmiotem zastawu.

Zestawienie lokat

Tabela główna

	31.12.2025			31.12.2024		
SKŁADNIKI LOKAT	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	706 815	718 738	96.89%	651 483	648 600	96.85%
Instrumenty pochodne	0	5 356	0.71%	0	3 993	0.59%
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:	706 815	724 094	**97.60%**	651 483	652 593	**97.44%**

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

	DŁUŻNE 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									*19 664*	*7 349*	*0.98%*
	Bony pieniężne									*0*	*0*	*0.00%*
	Bony skarbowe									*0*	*0*	*0.00%*
	Inne									*0*	*0*	*0.00%*
	Obligacje									*19 664*	*7 349*	*0.98%*
	Aktywny rynek nieregulowany									*447*	*554*	*0.07%*
1.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	550	447	554	0.07%
	Nienotowane na aktywnym rynku									*19 217*	*6 795*	*0.91%*
2.	Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	8000	7 436	0	0.00%
3.	Gant Development S.A. Seria AX PLGANT000246	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	31.10.2013	9.96 (Zmienny kupon)	1 000.	6000	0	0	0.00%
4.	Gant Development S.A. Seria F/3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
5.	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.	3130	3 119	0	0.00%
6.	PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	1030	246	3	0.00%
7.	PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	780	173	3	0.00%
8.	PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100.	3928	813	13	0.00%
9.	Gmina Miejska Legionowo Seria F20 PLO310600062	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Legionowo	Polska	20.11.2026	5.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 509	1 512	0.20%
10.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	18.11.2026	4.78 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	504	0.07%
11.	Ronson Development SE Seria X PLRNSER00227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	05.01.2026	9.25 (Zmienny kupon)	1 000.	68	68	71	0.01%
12.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	8.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 024	0.27%
13.	Unibep S.A. Seria I PLUNBEP00106	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.10.2026	8.69 (Zmienny kupon)	100.	26000	2 590	2 665	0.36%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku									*687 151*	*711 389*	*95.91%*
	Bony pieniężne									*0*	*0*	*0.00%*
	Bony skarbowe									*0*	*0*	*0.00%*
	Inne									*0*	*0*	*0.00%*
	Obligacje									*687 151*	*711 389*	*95.91%*
	Aktywny rynek nieregulowany									*572 555*	*597 270*	*80.48%*
14.	WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	42000	42 698	45 704	6.16%
15.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	200	179	199	0.03%
16.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	50	46	50	0.01%
17.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	2605	2 435	2 482	0.33%
18.	Tauron Polska Energia S.A. XS1577960203	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 330	8 451	1.14%
19.	Republika Rumunii XS2330503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	2300	7 812	8 051	1.08%
20.	Synthos S.A. XS2348767636	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	2500	11 053	9 911	1.34%
21.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	37750	27 747	32 246	4.35%
22.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1400	6 584	6 155	0.83%
23.	DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5500	5 631	5 944	0.80%
24.	PS0728 PL0000115192	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2028	7.50 (Stały kupon)	1 000.	12300	12 743	13 760	1.85%
25.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Stały kupon)	1 000.	700	2 897	2 617	0.35%
26.	mBank S.A. XS2680046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 248	0.30%
27.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2711511795	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	31.10.2028	6.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 220	3 853	0.52%
28.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2724428193	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 371	4 352	0.59%
29.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 295	4 530	0.61%
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 130	4 419	0.60%
31.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	30000	28 747	31 149	4.20%
32.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	82000	78 812	82 457	11.11%
33.	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	21500	19 474	21 202	2.86%
34.	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	0.31%
35.	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.	500	2 124	2 180	0.29%
36.	Skarb Państwa (Polska) XS2922764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Stały kupon)	1 000.	800	3 424	3 326	0.45%
37.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	23000	22 417	24 609	3.32%
38.	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	20000	19 650	20 253	2.73%
39.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS3025944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 120	4 437	0.60%
40.	CEZ A.S. Seria EMTN XS3040382098	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZ A.S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Stały kupon)	1 000.	350	1 489	1 531	0.21%
41.	Skarb Państwa (Polska) US8575240H50	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	12.02.2035	5.38 (Stały kupon)	1 000.	1600	6 450	6 099	0.82%

42.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	40144	39 642	40 995	5.52%
43.	Republika Rumunii XS3021378032	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2032	5.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 169	4 597	0.62%
44.	WZ0930 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	20000	19 381	19 629	2.64%
45.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	97000	94 008	96 707	13.03%
46.	Republika Rumunii XS3021378388	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	11.07.2039	6.75 (Stały kupon)	1 000.	400	1 730	1 849	0.25%
47.	Republika Czeska CZ0001007355	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	03.06.2036	3.60 (Stały kupon)	10 000.	2000	3 213	3 276	0.44%
48.	Republika Rumunii ROPG9LZUB0O2	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	27.07.2033	7.50 (Stały kupon)	5 000.	1000	4 189	4 454	0.60%
49.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Stały kupon)	1 000.	600	2 492	2 253	0.30%
50.	mBank S.A. XS3244863729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	2	847	848	0.11%
51.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS3238272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Zmienny kupon)	100 000.	12	5 096	5 086	0.69%
52.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EMTN XS3227335422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Zmienny kupon)	1 000.	900	3 794	3 798	0.51%
53.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	57000	56 470	59 230	7.98%
	Aktywny rynek regulowany									*6 922*	*7 240*	*0.97%*
54.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	2620	2 047	2 408	0.32%
55.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	5000	4 875	4 832	0.65%
	Nienotowane na aktywnym rynku									*107 674*	*106 879*	*14.46%*
56.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.31 (Zmienny kupon)	500 000.	28	13 932	14 373	1.94%
57.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	04.06.2031	5.74 (Zmienny kupon)	500 000.	15	7 500	7 612	1.03%
58.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	6.47 (Zmienny kupon)	760.	5000	3 842	3 844	0.52%
59.	CEZA.S. Seria REGS XS0764314695	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CEZA.S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 461	5 086	0.69%
60.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lesznowola	Polska	20.12.2034	5.12 (Zmienny kupon)	1 000.	2500	2 508	2 507	0.34%
61.	Miasto Mysłowice Seria N18	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Mysłowice	Polska	29.12.2031	5.38 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 026	3 015	0.41%
62.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT CZ0003705188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	5.23 (Zmienny kupon)	3 000 000.	13	6 583	6 942	0.94%
63.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.18 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	5 015	5 034	0.68%
64.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	6.17 (Zmienny kupon)	400.	850	343	343	0.05%
65.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	7.42 (Zmienny kupon)	9 952.52	131	1 304	1 424	0.19%
66.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A204 PLO276700138	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	228	2 269	2 479	0.33%
67.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 559	4 149	0.56%
68.	Gmina Ząbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Ząbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.56 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 320	1 338	0.18%
69.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	5.17 (Zmienny kupon)	990.	1000	997	1 001	0.13%
70.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	2300	2 321	2 353	0.32%
71.	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.	5000	5 000	5 112	0.69%
72.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO017000087	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	8.65 (Zmienny kupon)	10 000.	100	990	1 006	0.14%
73.	Kruk S.A. NO0012903444	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.50 (Zmienny kupon)	100 000.	15	6 823	6 839	0.92%
74.	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	0.30%
75.	Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 011	0.41%
76.	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.	4000	3 200	3 230	0.44%
77.	Marvipol Development S.A. Seria P2024A PLMRVDV00086	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8.78 (Zmienny kupon)	1 000.	1881	1 881	1 914	0.26%
78.	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.	1000	1 000	1 003	0.14%
79.	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.	2000	2 000	2 020	0.27%
80.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE0005227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	12	6 024	6 275	0.85%
81.	Santander Bank Polska S.A. Seria 2/2024 PLBZ00003358	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	5.98 (Zmienny kupon)	500 000.	6	3 000	3 080	0.42%
82.	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.	450	450	463	0.06%
83.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Seria M PLARCHE00070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.55 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	510	0.07%
84.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria C PLOKMCP00023	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7.77 (Zmienny kupon)	1 000.	424	424	424	0.06%
85.	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	25	249	272	0.04%
86.	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.	1600	1 603	1 665	0.22%
87.	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	0.11%
88.	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.	2	1 000	1 007	0.14%
89.	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.	3	1 500	1 515	0.20%
90.	Ronson Development SE Seria Z PLRNSER00250	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	932	932	935	0.13%
91.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A PLO456500017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.44 (Zmienny kupon)	1 000.	388	388	388	0.05%
92.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 3/2025 PLNVTDJ00028	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1700	1 700	1 702	0.23%
	Suma:									***706 815***	***718 738***	***96.89%***

	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***	***5 356***	***0.71%***
	Aktywny rynek regulowany							*0*	*0*	*0.00%*
	Aktywny rynek nieregulowany							*0*	*0*	*0.00%*
	Nienotowane na aktywnym rynku							*0*	5 356	0.71%
1.	CC26054 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*	537	0.07%
2.	CC26069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	503	0.07%
3.	CC270215 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	456	0.06%
4.	CC27055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	613	0.08%
5.	CC27074 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	573	0.08%
6.	CC27075 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.599% / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	475	0.06%
7.	CC27111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	1 151	0.16%
8.	CC271121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	207	0.03%
9.	CC28066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	249	0.03%
10.	CC281014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	686	0.09%
11.	CC30028 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	*0*	1 998	0.27%
12.	CI26128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 5.760%	1	*0*	-152	-0.02%
13.	CI280919 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 7.180% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	*0*	-178	-0.02%
14.	CI280922 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna BUBOR6M / Stopa stała 7.130%	1	*0*	170	0.02%
15.	CI280927 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.300%	1	*0*	200	0.03%
16.	CI280945 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.530% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	*0*	30	*0.00%*
17.	CI301215 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.102%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.102%	1	*0*	328	0.04%
18.	CI320310 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.635% / Stopa zmienna EUR006M	1	*0*	-53	-0.01%
19.	CI34064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa zmienna PRIBOR6M / Stopa stała 4.065%	1	*0*	-138	-0.02%
20.	CI34069 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.750% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	*0*	312	0.04%
21.	CI35024 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 4.001% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	*0*	-219	-0.03%
22.	CI420410 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.975% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	*0*	74	0.01%
23.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506414 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK->PLN	1	*0*	46	0.01%
24.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506806 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	CZK->PLN	1	*0*	169	0.02%
25.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506861 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	CZK->PLN	1	*0*	42	0.01%
26.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507017 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK->PLN	1	*0*	21	*0.00%*

29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507930 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	21	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508142 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	15	0.00%
31.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508652 05.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	HUF->PLN	1	0	-12	0.00%
32.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507176 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-72	-0.01%
33.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507543 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-45	-0.01%
34.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508348 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	-24	0.00%
35.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508785 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	0	0.00%
36.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508667 05.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->HUF	1	0	9	0.00%
37.	Forward Waluta PLN->USD FW2508519 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	-62	-0.01%
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2508098 13.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	184	0.02%
39.	IR26092 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-167	-0.02%
40.	IR26098 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.871%	1	0	179	0.02%
41.	IR270915 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.760%	1	0	379	0.05%
42.	IR270918 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.070%	1	0	497	0.07%
43.	IR27094 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-256	-0.03%
44.	IR27097 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-283	-0.04%
45.	IR280613 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.852% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.852% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-1 463	-0.20%
46.	IR28062 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 5.430% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-1 057	-0.14%
47.	IR28064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.405%	1	0	1 046	0.14%
48.	IR290332 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.745% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-98	-0.01%
49.	IR290336 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	-80	-0.01%
50.	IR290345 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.707% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-77	-0.01%
51.	IR301211 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 3.863% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-82	-0.01%
52.	IR30127 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.870% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-87	-0.01%
53.	IR32082 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 6.100%	1	0	2 640	0.36%
54.	IR32101 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 7.320% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-4 143	-0.56%
55.	IR330610 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-1 045	-0.14%
56.	IR33066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	1 593	0.21%
57.	IR341211 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.101% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-763	-0.10%
58.	IR34122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.540%	1	0	342	0.05%
	Suma:							*0*	***5 356***	***0.71%***

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		14 320	35 565	35 584	4.79%
Dłużne papiery wartościowe		14 320	35 565	35 584	4.79%
Suma:		**14 320**	**35 565**	**35 584**	**4.79%**

	GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	20 427	2.75%
2.	Grupa Banco Santander	-1 018	-0.12%
	Suma:	**19 409**	**2.63%**

	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.	PS0730 PL0000117990	20 571	2.77%
2.	WS0429 PL0000105391	10 882	1.47%
3.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	2 024	0.27%
4.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	2 298	0.31%
5.	Bank Millennium S.A. Seria R PLBIG0000453	2 567	0.35%
6.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria D PLPEKAO00313	7 612	1.03%
7.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	1 007	0.14%
8.	CC26054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	537	0.07%
9.	DS1035 PL0000118188	3 988	0.54%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507354 08.01.2026	161	0.02%
11.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508652 05.01.2026	-12	0.00%
12.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507176 15.01.2026	-72	-0.01%
13.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507543 08.01.2026	-45	-0.01%
14.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508785 08.01.2026	0	0.00%
15.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508667 05.01.2026	9	0.00%
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2508519 13.01.2026	-62	-0.01%
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2508098 13.01.2026	184	0.02%
18.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria A21 PLO260500049	504	0.07%
19.	Gmina Lesznowola Seria J19 PLO275200023	2 507	0.34%
20.	IR270918 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	497	0.07%
21.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 515	0.20%
22.	Kruk S.A. Seria tabela PLO163600037	5 112	0.69%
23.	Miasto Mysłowice Seria N18	3 015	0.41%
24.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	5 034	0.68%
25.	PS0729 PL0000116760	5 191	0.70%
	Suma:	**75 024**	**10.12%**

Bilans

[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	**742 119**	**669 638**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 455	7 945
2. Należności	14	27
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	605 064	504 599
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	129 586	157 067
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**163 795**	**152 285**
III. Aktywa netto (I - II)	**578 324**	**517 353**
IV. Kapitał funduszu	**160 519**	**149 209**
1. Kapitał wpłacony	4 227 720	4 167 003
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 067 201	-4 017 794
V. Dochody zatrzymane	**411 256**	**379 032**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	301 702	283 828
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109 554	95 204
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**6 549**	**-10 888**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**578 324**	**517 353**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 003 328.576	2 945 038.299
A	2 875 572.924	2 797 740.572
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	127 755.652	147 297.727
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	0.000	0.000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	192.56	175.67
B	100.00	100.00
E	192.56	175.67
F	100.00	100.00
I	192.56	175.67
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	100.00	100.00

*) 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	**33 732**	**33 629**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	33 716	33 539
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	49
Pozostałe	16	41
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**15 858**	**11 521**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 026	6 106
- stała część wynagrodzenia	6 512	6 106
- zmienna część wynagrodzenia	1 514	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	283	275
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	401	418
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	8	8
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	6 771	4 639
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	312	0
Pozostałe	57	75
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**15 858**	**11 521**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**17 874**	**22 108**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**31 787**	**5 191**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 350	13 659
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 437	-8 468
- z tytułu różnic kursowych	-322	2 919
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**49 661**	**27 299**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	16.89	9.22
B	0.00	0.00
E	16.89	9.22
F	0.00	0.00
I	16.89	9.22
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	0.00	0.00

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	517 353	501 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	49 661	27 299
a) przychody z lokat netto	17 874	22 108
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 350	13 659
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 437	-8 468
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 661	27 299
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)	11 310	-11 074
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	60 717	48 372
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-49 407	-59 446
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	60 971	16 225
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	578 324	517 353
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	542 859	508 868
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	326 109.329	273 373.452
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	248 276.977	342 359.302
Saldo zmian	77 832.352	-68 985.850
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 705.508	8 053.362
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 247.583	4 622.927
Saldo zmian	-19 542.075	3 430.435
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 686 699.838	31 360 590.509
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 811 126.914	28 562 849.937
Saldo zmian	2 875 572.924	2 797 740.572
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 063 928.266	3 062 222.758
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 936 172.614	2 914 925.031
Saldo zmian	127 755.652	147 297.727
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 875 572.924	2 797 740.572
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	127 755.652	147 297.727

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		175.67		166.45
B		100.00		100.00
E		175.67		166.45
F		100.00		100.00
I		175.67		166.45
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		100.00		100.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		192.56		175.67
B		100.00		100.00
E		192.56		175.67
F		100.00		100.00
I		192.56		175.67
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		100.00		100.00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		9.61%		5.54%
B		0.00%		0.00%
E		9.61%		5.54%
F		0.00%		0.00%
I		9.61%		5.54%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		0.00%		0.00%
P		0.00%		0.00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	175.00	14.01.2025	166.06	2.01.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	175.00	14.01.2025	166.06	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	175.00	14.01.2025	166.06	2.01.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
P	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	192.57	29.12.2025	176.78	27.09.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	192.57	29.12.2025	176.78	27.09.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	192.57	29.12.2025	176.78	27.09.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
P	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	192.52	30.12.2025	175.63	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	192.52	30.12.2025	175.63	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	192.52	30.12.2025	175.63	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	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**2.92%**		**2.26%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1.48%		1.20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.05%		0.05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.07%		0.08%
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 Funduszu oraz o zasadach prowadzenia rachunkowości Funduszu.

Nota 1 Polityka rachunkowości funduszu
Nota 2 Należności Funduszu
Nota 3 Zobowiązania Funduszu
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 Funduszu
Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Nota 1 Polityka rachunkowości funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu

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).

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Funduszu

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 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*.

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

Sprawozdanie składa się z części opisowej obejmującej: (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, (b) noty objaśniające i (c) informacje dodatkowe, w której prezentowane są najistotniejsze zagadnienia dotyczące sposobu prezentacji informacji, zasad prowadzenia Ksiąg i sporządzania sprawozdań oraz szczegółowych informacji o aktualnym stanie funduszu.

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

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

W informacji '*Zestawienie lokat - tabele uzupełniające*' 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,

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

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

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

W zestawieniu '*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, akcjonariuszem Towarzystwa, podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '*I.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe*'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '*II.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych*'.

'*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*').

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania funduszu (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 funduszu (które nie wchodzą w koszty funduszu wykazane w zestawieniu '*Rachunek Wyniku*' - np. prowizje maklerskie obciążające fundusz wraz z rozliczeniem transakcji na papierach wartościowych i ujmowane jako koszty transakcyjne - uwzględniane w cenie nabycia, a potem w wycenie i wyniku zrealizowanym): takie koszty ujmowane są z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej: obciążenie funduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznaniem należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów funduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 '*Koszty*', a przy tym należy uwzględnić różnice w ujmowanych kosztach przypisywanych do Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

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 ramach pozycji '*Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku*'.

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

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

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).

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

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, *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
- wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania

c) Dla kontraktów *future*
- jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu.

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.

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone

koszty działania funduszu (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*'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek funduszu (które nie wchodzą w koszty funduszu: obciążenie funduszu ujmowane skutkuje księgowym rozpoznaniem należności od Towarzystwa (okresowo rozliczanej). Szczegóły dotyczące kosztów funduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 '*Koszty*'.

W odniesieniu do informacji liczbowych dla jednostek uczestnictwa kategorii innych niż główna (**A**, np.: E, I, J, L, P):

- w przypadku, gdy jednostki takiej kategorii nie zostały nabyte:
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu przed 31.12.2020: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A,
  - a dla Jednostek Uczestnictwa kategorii wpisanych do Statutu 31.12.2020 lub później wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego),
- w przypadku, gdy wszystkie jednostki uczestnictwa danej kategorii zostaną odkupione (okresowo saldo liczby jednostek jest zerowe) – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na potrzeby nabycia ustalana jest współmiernie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

Sprawozdanie finansowe roczne podlega badaniu biegłego rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa (Pekao TFI S.A.), jest przekazywane do Komisji (za pośrednictwem systemu ESPI), jest udostępniane na stronie *www.pekaotfi.pl* i zostaje przekazane do sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

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) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu 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.

2) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.

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

3) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).

4) Nabyte papiery wartościowe 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.

5) Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych podlegających wymianie.

6) Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.

7) 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.

8) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.

9) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.

10) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.

11) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.

12) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.

13) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają niezrealizowane różnice kursowe.

14) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

Wycena aktywów i pasywów Funduszu

Wycena aktywów (w tym, w szczególności papierów wartościowych, należności) 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 Funduszu dany rodzaj aktywów lub zobowiązań występował lub mógł występować, czy nie.

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

1) Wycena składników i zobowiązań odbywa się w wartości godziwej.

- Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
  - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.

2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:

- Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.

- Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury BondSpot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w szczególnych sytuacjach – kurs odniesienia (referencyjny).

- W odniesieniu do papierów wartościowych notowanych równocześnie na kilku rynkach, dokonywany jest okresowy wybór rynku głównego (dla każdego papieru wartościowego), przy czym głównym kryterium branym pod uwagę są obroty danym papierem wartościowym w okresie miesięcznym. Dla instrumentów dłużnych dodatkowym kryterium jest skala obrotów danym instrumentem oraz określenie, czy dany rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. Uwzględniana jest możliwość dokonywania transakcji na danym rynku danym papierem wartościowym oraz częstotliwość i terminy zawierania transakcji mające wpływ na klasyfikację, czy analizowany rynek jest rynkiem aktywnym.

- W przypadku, gdy notowania papierów wartościowych na rynku cechuje brak stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia (lub analogicznego) – co wpływa na 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 ustalanej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.

- Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:

- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS [4], 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 współmiernie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.

- Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).

- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.

- Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.

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

- Bloomberg L.P. („Bloomberg")

  Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'

- Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('*Bloomberg Generic Price*').

5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:

- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia 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 zależeć 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.

[4] *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) [Dz.U.UE.L.2009.302.32]*

- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych 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 dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
   (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

b) Transakcje:
   - reverse repo / buy-sell back
   - depozyty bankowe
   o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

   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.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

Na każdy Dzień Wyceny (oraz na dzień sporządzenia sprawozdania) ustalane 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 aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa * (dla każdej kategorii oddzielnie),
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa
- wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii *.

* *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 Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Należności	**14**	**27**
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w ydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dyw idend	0	0
Z tytułu odsetek	10	27
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	4	0
w tym:		
Należności inne	4	0

Nota 3 Zobowiązania Funduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobow iązania	**163 795**	**152 285**
Z tytułu nabytych aktyw ów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobow iązaniu się funduszu do odkupu	141 116	134 154
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 556	9 073
Z tytułu w płat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	511	755
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w ykupionych certyfikatów inw estycyjnych	27	27
Z tytułu w ypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu w ypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitow anych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gw arancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobow iązań	11 585	8 276
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	9 465	7 664
Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie	2 043	530

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2025		31.12.2024	
NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		7 455		7 945
J.P. MORGAN SECURITIES PLC		0		0
EUR	0	0	0	0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Santander Bank Polska S.A.		3 850		4 380
PLN	3 850	3 850	4 380	4 380
Santander Biuro Maklerskie		2 648		3 060
EUR	409	1 730	343	1 465
USD	255	918	389	1 595
ING Bank Śląski S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		323		505
CZK	0	0	1	0
EUR	2	10	0	1
HUF	0	0	0	0
PLN	210	210	421	421
RON	1	1	0	0
USD	28	102	20	83
BNP PARIBAS		634		0
EUR	150	634	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

	31.12.2025		31.12.2024	
NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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		-11 502		-3 366
CZK	15	3	131	22
EUR	-1 451	-6 158	-1 667	-7 176
GBP	0	0	4	20
HUF	27	0	523	6
PLN	-6 523	-6 523	2 111	2 111
RON	14	12	0	0
USD	308	1 164	415	1 651

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem		Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe				
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]			
	dłużne papiery wartościowe	125 863	tys. zł	17.0%
	należności – w walutach	1	tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	9 888	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			0.3%
		-719	tys. EUR	
		213	tys. USD	
		2 386	tys. CZK	
		-38 987	tys. HUF	
		5 374	tys. RON	

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	3 144	tys. zł	0.5%
	dłużne papiery wartościowe	123 469	tys. zł	18.4%
	zobowiązania w walutach	8 418	tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)			-1.8%
		-5 363	tys. EUR	
		2 625	tys. USD	
		5 445	tys. CZK	
		-73 704	tys. HUF	

	31.12.2025		31.12.2024	
Ryzyko kredytowe	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tyś. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Dłużne papiery wartościowe	*113 674*	*15.37%*	*144 001*	*21.50%*
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	*605 064*	*81.52%*	*504 599*	*75.35%*

	31.12.2025		31.12.2024	
Ryzyko stopy procentowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tyś. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
Nienotowane				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	*17 703*	*2.40%*	*26 418*	*3.94%*
Zerowy kupon				
Dłużne papiery wartościowe	*19*	*0.00%*	*27*	*0.00%*
Notowane				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	*575 703*	*77.57%*	*484 929*	*72.41%*
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
Nienotowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	*95 952*	*12.97%*	*117 556*	*17.56%*
Notowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	*29 361*	*3.95%*	*19 670*	*2.94%*

	31.12.2025		31.12.2024	
Ryzyko modelu	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tyś. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
Dłużne papiery wartościowe	*83 242*	*11.26%*	*97 069*	*14.49%*
Obligacje SP	*0*	*0.00%*	*12 870*	*1.92%*
Korporacyjne PW	*79 067*	*10.70%*	*77 237*	*11.53%*
Samorząd terytorialny	*4 175*	*0.56%*	*6 962*	*1.04%*
Instrumenty pochodne	*5 356*	*0.71%*	*3 993*	*0.59%*
Poziom 3				
Dłużne papiery wartościowe	*30 432*	*4.11%*	*46 932*	*7.01%*
Korporacyjne PW	*8 981*	*1.21%*	*26 679*	*3.98%*
Samorząd terytorialny	*21 451*	*2.90%*	*20 253*	*3.03%*

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
Bank Gospodarstwa Krajowego		
Nienotowane	*0.00%*	*1.92%*
Notowane	*4.79%*	*3.87%*
Skarb Państwa (Polska)		
Notowane	*68.26%*	*64.02%*

3) 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.

W związku ze skalą zaangażowania Funduszu 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.

4) Ryzyko walutowe

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

5) Ryzyko modelu

Ryzyko modelu dotyczy sytuacji, gdy w portfelu lokat znajdują się instrumenty finansowe wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, z zastosowaniem określonego modelu wyceny. Dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Ryzyko związane jest także z faktem przyjęcia w modelu oszacowań i parametrów kalibrujących dobranych z naj-

wyższą starannością, które jednak mogą dawać inny wynik niż gdyby analogiczne przeliczenia przeprowadzał inny podmiot. Opis podstawowych modeli stosowanych odpowiednio dla różnych klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w Nocie 1.

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

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

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

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

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

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

- Ryzyko rynkowe specyficzne dla kategorii lokat. W szczególności dla pozagiełdowych, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych rynek takiej klasy aktywów jest bardzo duży i po wprowadzeniu regulacji (w zakresie centralnego rozliczania oraz obowiązku stosowania bilateralnych depozytów zabezpieczających) ryzyko kontrahenta jest istotnie ograniczone. Ryzyko kontrahenta jest monitorowane, a dla tej klasy aktywów transakcje zawierane są z podmiotami o uznanej pozycji rynkowej i wiarygodności, a umowy zawierane są w oparciu o wystandaryzowane umowy (umowa MA ISDA, wraz z CSA oraz odpowiednie umowy według standardów ZBP). W odniesieniu do jurysdykcji zagranicznych wykonywane są niezależne weryfikacje wykonalności zobowiązań danych kontrahentów. Wzrasta jednakże znaczenie ryzyka modelu i zmienności na takim rynku (z uwzględnieniem dźwigni finansowej).

- Dla emitentów instrumentów dłużnych – w przypadku stosowania modelu – szacowanie wartości godziwej uwzględnia zmiany rynkowe i okresowo mierzoną ocenę rynkową emitenta i posiadanego instrumentu. Redukuje to, ale nie eliminuje ryzyka modelu. Przyjęte modele mają zapewnić możliwie najlepsze oszacowanie wartości godziwej.

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Fundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji.
- Fundusz 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).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Funduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Funduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

7) <u>Informacje dot. zarządzania ryzykiem i metody pomiaru całkowitej ekspozycji</u>

Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem w zakresie adekwatnym do prowadzonej polityki inwestycyjnej, w tym m.in. ryzykiem walutowym, ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowym 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.

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). Przyjęte metody oraz limity są zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego ipolityką inwestycyjną.

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-58) — 31.12.2025 --- 58 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.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506414 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	46	Santander Bank Polska S.A.	37 563	CZK	6 605	PLN	15.01.2026	37 563	CZK	6 605	PLN	15.01.2026	15.01.2026
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506806 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	169	SOCIETE GENERALE PARIS	27 370	CZK	4 948	PLN	15.01.2026	27 370	CZK	4 948	PLN	15.01.2026	15.01.2026
3.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506861 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	42	J.P. MORGAN AG	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	27 856	CZK	4 906	PLN	15.01.2026	15.01.2026
4.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507017 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	21	BNP PARIBAS	18 618	CZK	3 271	PLN	15.01.2026	18 618	CZK	3 271	PLN	15.01.2026	15.01.2026
5.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507176 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-72	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	9 935	PLN	56 479	CZK	15.01.2026	15.01.2026
6.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507933 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	6	BNP PARIBAS	5 400	CZK	948	PLN	15.01.2026	5 400	CZK	948	PLN	15.01.2026	15.01.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507354 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	161	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 876	EUR	29 228	PLN	08.01.2026	6 876	EUR	29 228	PLN	08.01.2026	08.01.2026
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507543 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-45	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 314	PLN	1 010	EUR	08.01.2026	4 314	PLN	1 010	EUR	08.01.2026	08.01.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507930 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	21	BNP PARIBAS	864	EUR	3 673	PLN	08.01.2026	864	EUR	3 673	PLN	08.01.2026	08.01.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508142 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	15	BNP PARIBAS	1 149	EUR	4 872	PLN	08.01.2026	1 149	EUR	4 872	PLN	08.01.2026	08.01.2026
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508348 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-24	BNP PARIBAS	8 055	PLN	1 900	EUR	08.01.2026	8 055	PLN	1 900	EUR	08.01.2026	08.01.2026
12.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508785 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	350	PLN	83	EUR	08.01.2026	350	PLN	83	EUR	08.01.2026	08.01.2026
13.	Forward Waluta HUF->PLN FW2508652 05.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	98 128	HUF	1 064	PLN	05.01.2026	98 128	HUF	1 064	PLN	05.01.2026	05.01.2026
14.	Forward Waluta PLN->HUF FW2508667 05.01.2026	Krótka	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	798	PLN	73 675	HUF	05.01.2026	798	PLN	73 675	HUF	05.01.2026	05.01.2026
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2508098 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	184	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 676	USD	9 822	PLN	13.01.2026	2 676	USD	9 822	PLN	13.01.2026	13.01.2026
16.	Forward Waluta PLN->USD FW2508519 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-62	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 625	PLN	2 100	USD	13.01.2026	7 625	PLN	2 100	USD	13.01.2026	13.01.2026
17.	CC26054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	537	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 020	EUR	9 145	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
18.	CC26069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	503	Santander Bank Polska S.A.	2 020	EUR	9 116	PLN	08.06.2026	2 000	EUR	8 937	PLN	08.06.2026	02.06.2021
19.	CC270215 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	456	BNP PARIBAS	999	EUR	4 771	PLN	03.02.2027	1 000	EUR	4 561	PLN	03.02.2027	02.02.2022
20.	CC27074 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	573	Santander Bank Polska S.A.	986	EUR	4 876	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 584	PLN	05.07.2027	29.10.2020
21.	CC27075 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	475	SOCIETE GENERALE PARIS	988	EUR	4 778	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
22.	CC27111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 151	Santander Bank Polska S.A.	2 471	EUR	11 983	PLN	02.11.2027	2 500	EUR	11 186	PLN	02.11.2027	18.11.2020
23.	CC27055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	613	J.P. MORGAN AG	2 060	EUR	9 542	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
24.	CC271121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	207	BNP PARIBAS	1 042	EUR	4 764	PLN	23.11.2027	1 000	EUR	4 372	PLN	23.11.2027	23.11.2023
25.	CC28066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	249	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 111	EUR	9 559	PLN	18.06.2028	2 000	EUR	8 684	PLN	18.06.2028	13.06.2024
26.	CC281014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	686	BNP PARIBAS	1 101	USD	4 775	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
27.	CC30028 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 998	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 270	USD	21 710	PLN	12.02.2030	4 600	USD	18 593	PLN	12.02.2030	12.02.2025
28.	CI280927 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	200	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 567	CZK	7 840	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
29.	CI280945 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	30	J.P. MORGAN AG	6 436	CZK	6 567	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
30.	CI34064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	IRS	SZP	-138	ING Bank Śląski S.A.	17 370	CZK	16 494	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024
31.	CI34069 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Krótka	IRS	ORI	312	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	17 370	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	10.07.2024
32.	CI301215 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.102%	Długa	IRS	SZP	328	Goldman Sachs Bank Europe SE	28 936	CZK	31 209	CZK	17.12.2030	150 000	CZK	150 000	CZK	17.12.2030	18.11.2025
33.	CI320310 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	-53	BNP PARIBAS	184	EUR	172	EUR	15.03.2032	1 000	EUR	1 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
34.	CI280919 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-178	J.P. MORGAN AG	107 601	HUF	88 270	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
35.	CI280922 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	170	ING Bank Śląski S.A.	88 270	HUF	106 852	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023
36.	CI26128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Długa	IRS	SZP	-152	J.P. MORGAN AG	184 641	HUF	172 800	HUF	18.12.2026	3 000 000	HUF	3 000 000	HUF	18.12.2026	04.10.2024
37.	IR32082 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	2 640	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 500	PLN	8 544	PLN	30.08.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
38.	IR32101 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-4 143	Santander Bank Polska S.A.	10 252	PLN	5 478	PLN	18.10.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
39.	IR28062 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-1 057	Santander Bank Polska S.A.	2 440	PLN	1 326	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
40.	IR330610 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-1 045	BNP PARIBAS	4 145	PLN	2 960	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
41.	IR33066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	1 593	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 960	PLN	4 777	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
42.	IR28064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	1 046	SOCIETE GENERALE PARIS	1 326	PLN	2 428	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
43.	IR26092 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-167	J.P. MORGAN AG	1 205	PLN	1 023	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
44.	IR270915 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	IRS	SZP	379	Santander Bank Polska S.A.	1 497	PLN	1 909	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
45.	IR27094 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-256	ING Bank Śląski S.A.	1 780	PLN	1 497	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
46.	IR27097 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-283	ING Bank Śląski S.A.	1 808	PLN	1 497	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
47.	IR26098 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Długa	IRS	SZP	179	BNP PARIBAS	1 023	PLN	1 217	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
48.	IR341211 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	SZP	-763	BNP PARIBAS	4 591	PLN	3 681	PLN	18.12.2034	10 000	PLN	10 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
49.	IR34122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Długa	IRS	SZP	342	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 681	PLN	4 086	PLN	18.12.2034	10 000	PLN	10 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024
50.	IR270918 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Długa	IRS	SZP	497	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 487	PLN	2 022	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
51.	IR280613 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.852% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-1 463	Santander Bank Polska S.A.	3 936	PLN	2 394	PLN	18.06.2028	27 000	PLN	27 000	PLN	18.06.2028	18.06.2025
52.	IR290332 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.745% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-98	J.P. MORGAN AG	2 249	PLN	2 125	PLN	18.03.2029	20 000	PLN	20 000	PLN	18.03.2029	24.11.2025
53.	IR290336 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-80	BNP PARIBAS	2 229	PLN	2 125	PLN	18.03.2029	20 000	PLN	20 000	PLN	18.03.2029	25.11.2025
54.	IR290345 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-77	BNP PARIBAS	2 226	PLN	2 125	PLN	18.03.2029	20 000	PLN	20 000	PLN	18.03.2029	25.11.2025
55.	IR301211 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-82	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 897	PLN	2 787	PLN	17.12.2030	15 000	PLN	15 000	PLN	17.12.2030	04.12.2025
56.	IR30127 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-87	Santander Bank Polska S.A.	2 902	PLN	2 787	PLN	17.12.2030	15 000	PLN	15 000	PLN	17.12.2030	27.11.2025
57.	CI35024 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Krótka	IRS	ORI	-219	BNP PARIBAS	1 461	USD	1 399	USD	12.02.2035	3 600	USD	3 600	USD	12.02.2035	12.02.2025
58.	CI420410 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Krótka	IRS	ORI	74	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 007	USD	1 060	USD	03.04.2042	1 500	USD	1 500	USD	03.04.2042	06.08.2025

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

Specyficzne instrumenty: Forward Terminowa wymiany 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 --- 63 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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	OC250119 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	CIRS	ORI	37	BNP PARIBAS	39 879	CZK	6 822	PLN	30.01.2025	39 000	CZK	6 607	PLN	30.01.2025	30.01.2020
2.	OC25086 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 035	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 050	EUR	18 646	PLN	24.06.2025	4 000	EUR	18 120	PLN	24.06.2025	18.01.2021
3.	OC26054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	416	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 067	EUR	9 694	PLN	27.05.2026	2 000	EUR	8 964	PLN	27.05.2026	25.05.2021
4.	OC26069 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	383	Santander Bank Polska S.A.	2 066	EUR	9 664	PLN	08.06.2026	2 000	EUR	8 937	PLN	08.06.2026	02.06.2021
5.	OC270215 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	478	BNP PARIBAS	998	EUR	5 085	PLN	03.02.2027	1 000	EUR	4 561	PLN	03.02.2027	02.02.2022
6.	OC27055 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	530	J.P. MORGAN AG	2 109	EUR	10 272	PLN	05.05.2027	2 000	EUR	8 926	PLN	05.05.2027	14.11.2023
7.	OC27074 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	623	Santander Bank Polska S.A.	980	EUR	5 214	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 584	PLN	05.07.2027	29.10.2020
8.	OC27075 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.599% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	523	SOCIETE GENERALE PARIS	982	EUR	5 110	PLN	05.07.2027	1 000	EUR	4 492	PLN	05.07.2027	16.11.2020
9.	OC27111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 253	Santander Bank Polska S.A.	2 456	EUR	12 837	PLN	02.11.2027	2 500	EUR	11 186	PLN	02.11.2027	18.11.2020
10.	OC271121 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	164	BNP PARIBAS	1 065	EUR	5 141	PLN	23.11.2027	1 000	EUR	4 372	PLN	23.11.2027	23.11.2023
11.	OC28066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	136	Goldman Sachs Bank Europe SE	2 150	EUR	10 310	PLN	19.06.2028	2 000	EUR	8 684	PLN	19.06.2028	13.06.2024
12.	OC281014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	185	BNP PARIBAS	1 162	USD	5 170	PLN	31.10.2028	1 000	USD	4 225	PLN	31.10.2028	31.10.2023
13.	Forward Waluta CZK->PLN FW2402601 11.04.2025	Krótka	Forward	ORI	-13	BNP PARIBAS	74 369	CZK	12 693	PLN	11.04.2025	74 369	CZK	12 693	PLN	11.04.2025	11.04.2025
14.	Forward Waluta CZK->PLN FW2406101 11.03.2025	Krótka	Forward	ORI	104	BNP PARIBAS	43 302	CZK	7 489	PLN	11.03.2025	43 302	CZK	7 489	PLN	11.03.2025	11.03.2025
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2406453 24.03.2025	Krótka	Forward	ORI	17	BNP PARIBAS	500	EUR	2 167	PLN	24.03.2025	500	EUR	2 167	PLN	24.03.2025	24.03.2025
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407572 21.01.2025	Krótka	Forward	ORI	27	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	390	EUR	1 695	PLN	21.01.2025	390	EUR	1 695	PLN	21.01.2025	21.01.2025
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407892 21.01.2025	Krótka	Forward	ORI	57	BNP PARIBAS	1 017	EUR	4 408	PLN	21.01.2025	1 017	EUR	4 408	PLN	21.01.2025	21.01.2025
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2407904 21.01.2025	Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	18	EUR	77	PLN	21.01.2025	21.01.2025
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408340 21.01.2025	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	131	EUR	559	PLN	21.01.2025	131	EUR	559	PLN	21.01.2025	21.01.2025
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2408504 21.01.2025	Krótka	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	802	EUR	3 432	PLN	21.01.2025	802	EUR	3 432	PLN	21.01.2025	21.01.2025
21.	Forward Waluta PLN->CZK FW2408535 14.01.2025	Długa	Forward	ORI	9	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	14 717	PLN	86 633	CZK	14.01.2025	14 717	PLN	86 633	CZK	14.01.2025	14.01.2025
22.	Forward Waluta PLN->EUR FW2407860 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 172	PLN	500	EUR	21.01.2025	2 172	PLN	500	EUR	21.01.2025	21.01.2025
23.	Forward Waluta PLN->EUR FW2408072 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-33	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 166	PLN	1 200	EUR	21.01.2025	5 166	PLN	1 200	EUR	21.01.2025	21.01.2025
24.	Forward Waluta PLN->USD FW2406683 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	35	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	785	PLN	200	USD	23.01.2025	785	PLN	200	USD	23.01.2025	23.01.2025
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2407278 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	132	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 915	PLN	1 230	USD	23.01.2025	4 915	PLN	1 230	USD	23.01.2025	23.01.2025
26.	Forward Waluta PLN->USD FW2408118 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	90	BNP PARIBAS	6 065	PLN	1 500	USD	23.01.2025	6 065	PLN	1 500	USD	23.01.2025	23.01.2025
27.	Forward Waluta PLN->USD FW2408543 23.01.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	77	PLN	19	USD	23.01.2025	77	PLN	19	USD	23.01.2025	23.01.2025
28.	Forward Waluta USD->PLN FW2406429 23.01.2025	Krótka	Forward	ORI	-1 493	Santander Bank Polska S.A.	5 895	USD	22 693	PLN	23.01.2025	5 895	USD	22 693	PLN	23.01.2025	23.01.2025
29.	Forward Waluta USD->PLN FW2407349 23.01.2025	Krótka	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9	USD	36	PLN	23.01.2025	9	USD	36	PLN	23.01.2025	23.01.2025
30.	Futures OEH5 06.03.2024 DE000F01NAE7 DE000F01NAE7	Krótka	Future	ORI	-10 072	Eurex Exchange					06.03.2024					06.03.2024	06.03.2024
31.	Futures RXH5 10.03.2025 DE000F01NAD9 DE000F01NAD9	Krótka	Future	ORI	-14 254	Eurex Exchange					10.03.2025					10.03.2025	10.03.2025
32.	Futures UXYH5 20.03.2025	Krótka	Future	ORI	-5 478	Chicago Board of Trade					20.03.2025					20.03.2025	20.03.2025
33.	CI250114 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.035% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	12	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	806	CZK	879	CZK	30.01.2025	39 000	CZK	39 000	CZK	30.01.2025	30.01.2020
34.	CI26128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 5.760%	Krótka	IRS	SZP	-446	J.P. MORGAN AG	386 089	HUF	345 600	HUF	18.12.2026	3 000 000	HUF	3 000 000	HUF	18.12.2026	04.10.2024
35.	CI280919 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-113	J.P. MORGAN AG	143 698	HUF	129 171	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023
36.	CI280922 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	104	ING Bank Śląski S.A.	129 171	HUF	142 697	HUF	20.09.2028	500 000	HUF	500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023

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

strona 2 Tabela N-6 — 31.12.2024 --- 63 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 waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	CI280927 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	231	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 903	CZK	10 470	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023
38.	CI280945 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	63	J.P. MORGAN AG	8 595	CZK	8 903	CZK	20.09.2028	60 000	CZK	60 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024
39.	CI29129 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.775%	Długa	IRS	SZP	70	Goldman Sachs Bank Europe SE	14 726	CZK	15 318	CZK	19.12.2029	80 000	CZK	80 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
40.	CI30033 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.190%	Krótka	IRS	SZP	-244	J.P. MORGAN AG	424 853	HUF	402 570	HUF	19.03.2030	1 300 000	HUF	1 300 000	HUF	19.03.2030	10.12.2024
41.	CI30036 Fundusz wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.400%	Krótka	IRS	SZP	-69	Goldman Sachs Bank Europe SE	228 767	HUF	224 122	HUF	19.03.2030	700 000	HUF	700 000	HUF	19.03.2030	18.12.2024
42.	CI320310 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	-138	BNP PARIBAS	210	EUR	175	EUR	15.03.2032	1 000	EUR	1 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
43.	CI34064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.065%	Długa	IRS	SZP	65	ING Bank Śląski S.A.	15 847	CZK	16 494	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	11.04.2024
44.	CI34069 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.750% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	99	J.P. MORGAN AG	15 216	CZK	15 847	CZK	20.06.2034	80 000	CZK	80 000	CZK	20.06.2034	10.07.2024
45.	CI42041 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 1.732% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	1 367	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	303	USD	766	USD	03.04.2042	1 000	USD	1 000	USD	03.04.2042	11.02.2020
46.	CI42046 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 0.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD US0003M	Długa	IRS	ORI	924	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	69	USD	383	USD	03.04.2042	500	USD	500	USD	03.04.2042	04.05.2020
47.	IR250118 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 6.330% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-1 349	Santander Bank Polska S.A.	2 532	PLN	1 181	PLN	10.01.2025	40 000	PLN	40 000	PLN	10.01.2025	05.01.2023
48.	IR250738 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 3.995%	Krótka	IRS	SZP	-371	SOCIETE GENERALE PARIS	1 163	PLN	798	PLN	25.07.2025	20 000	PLN	20 000	PLN	25.07.2025	24.01.2022
49.	IR250744 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.756% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	30	BNP PARIBAS	1 149	PLN	1 163	PLN	25.07.2025	20 000	PLN	20 000	PLN	25.07.2025	20.03.2023
50.	IR26092 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	290	J.P. MORGAN AG	2 409	PLN	2 677	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024
51.	IR26098 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Krótka	IRS	SZP	-261	BNP PARIBAS	2 649	PLN	2 411	PLN	18.09.2026	25 000	PLN	25 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024
52.	IR270915 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Krótka	IRS	SZP	-234	Santander Bank Polska S.A.	3 065	PLN	2 860	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024
53.	IR270918 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Krótka	IRS	SZP	-14	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 754	PLN	2 778	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024
54.	IR27094 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	411	ING Bank Śląski S.A.	2 668	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024
55.	IR27097 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	372	ING Bank Śląski S.A.	2 710	PLN	3 065	PLN	20.09.2027	20 000	PLN	20 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024
56.	IR28062 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.430% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-598	Santander Bank Polska S.A.	3 258	PLN	2 591	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.03.2023
57.	IR28064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.405%	Długa	IRS	SZP	585	SOCIETE GENERALE PARIS	2 591	PLN	3 243	PLN	21.06.2028	15 000	PLN	15 000	PLN	21.06.2028	31.05.2023
58.	IR32082 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	1 276	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 096	PLN	9 763	PLN	30.08.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022
59.	IR32101 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 7.320% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-2 874	Santander Bank Polska S.A.	11 716	PLN	8 082	PLN	18.10.2032	20 000	PLN	20 000	PLN	18.10.2032	13.10.2022
60.	IR330610 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótka	IRS	ORI	-311	BNP PARIBAS	4 665	PLN	4 291	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023
61.	IR33066 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	886	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 291	PLN	5 377	PLN	21.06.2033	10 000	PLN	10 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023
62.	IR341211 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.101% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	SZP	45	BNP PARIBAS	5 101	PLN	5 116	PLN	18.12.2034	10 000	PLN	10 000	PLN	18.12.2034	30.10.2024
63.	IR34122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.540%	Krótka	IRS	SZP	-478	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 116	PLN	4 539	PLN	18.12.2034	10 000	PLN	10 000	PLN	18.12.2034	02.10.2024

OPIS 'CEL otwarcia pozycji'	ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)
	SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)
Specyficzne instrumenty:	IRS	Interest Rate Swap

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (*Sell-buy back / repo*)

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 4

31.12.2025	Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							lista aktywnych transakcji		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	40 005	PLN	40 005	8	5.39%	PS0730	PL0000117990	39 160
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 078	PLN	50 078	5	6.75%	DS1034	PL0000116851	50 140
3.	Alior Bank S.A.	SBB	50 016	PLN	50 016	2	6.74%	DS1035	PL0000118188	50 186
4.	Alior Bank S.A.	SBB	1 017	PLN	1 017	2	0.14%	PS0131	PL0000118519	979
4.	**- pozycje. | PODSUMOWANIE**				**141 116**		**19.02%**			

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	Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)							lista aktywnych transakcji		
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	9 431	PLN	9 431	7	1.41%	DS1034	PL0000116851	10 000
2.	Santander Bank Polska S.A.	SBB	32 671	PLN	32 671	7	4.88%	PS0130	PL0000117370	32 000
3.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	27 937	PLN	27 937	2	4.17%	PS0729	PL0000116760	28 248
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 111	PLN	50 111	2	7.48%	WS0429	PL0000105391	47 804
5.	Alior Bank S.A.	SBB	14 004	PLN	14 004	2	2.09%	WS0429	PL0000105391	13 368
5.	**- pozycji. | PODSUMOWANIE**				**134 154**		**20.03%**			

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 Funduszu)

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

	31.12.2025		31.12.2024	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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		742 119		669 638
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 455		7 945
CZK	0	0	1	0
EUR	561	2 374	343	1 466
PLN	4 060	4 060	4 801	4 801
RON	1	1	0	0
USD	283	1 020	409	1 678
2. Należności		14		27
EUR	0	1	0	0
PLN	13	13	27	27
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		605 064		504 599
CZK	18 761	3 276	31 018	5 270
EUR	17 927	75 769	12 473	53 302
PLN	504 410	504 410	423 044	423 044
RON	5 373	4 454	0	0
USD	4 764	17 155	5 603	22 983
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		129 586		157 067
CZK	46 362	8 096	4 257	722
EUR	-11 137	-47 077	-9 962	-42 558
HUF	16 373	179	9 981	104
PLN	183 319	183 319	200 383	200 383
USD	-4 145	-14 931	-386	-1 584
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		163 795		152 285
CZK	1 206	210	78	13
EUR	2 143	9 055	1 414	6 039
HUF	31 112	342	83 684	872
PLN	153 907	153 907	143 867	143 867
USD	78	281	364	1 494

	Tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 2025-12-31			31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6016	4,1012
2.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
4.	funt szterling	1 GBP	4,8399	5,1488
5.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699
6.	lej rumuński	1 RON	0,8291	0,8589

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

	31.12.2025			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	2 931	2 509
Instrumenty pochodne	0	2 187	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

	31.12.2024			
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1 475	2 392	0
Instrumenty pochodne	0	1 444	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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	31.12.2025		31.12.2024	
NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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 aktywnym rynku	7 621	15 604	8 394	-12 962
Instrumenty pochodne	-244	0	-234	0
Dłużne papiery wartościowe	7 865	15 604	8 628	-12 962
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 729	1 833	5 265	4 494
Instrumenty pochodne	7 462	1 364	7 037	-848
Dłużne papiery wartościowe	-733	469	-1 772	5 342
Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	**14 350**	**17 437**	**13 659**	**-8 468**

2) Fundusz, zgodnie ze Statutem, nie wypłaca dywidend ani innych dochodów. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, w tym odsetki oraz dywidendy, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również zwiększają odpowiednio wartość jego Jednostek Uczestnictwa.

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 Funduszu

Fundusz jest obciążany określonymi kosztami, przy czym koszty wybranych kategorii (zgodnie ze Statutem) mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu (całości lub części) tych kosztów limitowanych oraz innych kosztów wymienionych w Statucie. Poza tymi sytuacjami (w zakresie kategorii kosztów wskazanych w Statucie Funduszu oraz opisanych poniżej) Towarzystwo nie pokrywa ani nie zwraca Funduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Funduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Funduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Fundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzenie (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.

Od 1.01.2025 Fundusz nalicza i w odpowiednim terminie będzie wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenia zmienne (model *alfa*). Nie dotyczy to Jednostek Uczestnictwa kategorii P (dla których, zgodnie z zapisem w Statucie, wynagrodzenie nie jest naliczane).

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

Wynagrodzenie za zarządzanie (stałe) wyliczane jest w każdym dniu, proporcjonalnie do wartości aktywów netto na poprzedni Dzień Wyceny – według obowiązującej stawki.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie {historia w okresie sprawozdawczym)						
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi	.
A	stałe	1.20%	1.08.2022	--		.
B	stałe	1.60%	26.07.2022	--		.
E	stałe	1.10%	1.08.2022	--		.
F	stałe	1.15%	1.08.2022	--		.
I	stałe	1.20%	1.08.2022	--		.
J	stałe	1.00%	1.01.2022	--		.
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--		.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--		.
P	stałe	0.60%	1.11.2021	--		.
A	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
B	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
E	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
F	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
I	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
J	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
K	zmienne	20.00%	1.01.2025	--	ALFA	.
L	zmienne	0.00%	1.01.2025	--	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
Fundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	8 026	6 106
.. w tym:		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu)	6 512	6 106
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu)	1 514	---

Szczegółowe zasady ujmowania, rozliczania oraz stawki kosztów i ew. pułapy określone są w Statucie Funduszu.

Koszty zostały zaprezentowane w niniejszej Nocie 11 oraz w części sprawozdania 'Rachunek Wyniku z Operacji'.

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

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje o Jednostkach Uczestnictwa (w tym: kategorie, elementy rozróżniające, zasady nabywania) – są przedstawione we Wprowadzeniu w rozdziale '**Jednostki Uczestnictwa**'.

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]		578 324	517 353	501 128	466 118
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	192.56	175.67	166.45	146.61
Wartość JU kat. L, P	[zł]	100.00	100.00	100.00	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:

a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej oraz informacje w podziale na kategorie lokat.

b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ze wskazaniem przyczyn i zasad co do przenoszenia między poziomami.

c) 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.

	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	**605 064**	**104.6%**	**99 154**	**17.1%**	**30 432**	**5.3%**	**734 650**	**127.0%**
Dłużne papiery wartościowe	605 064	104.6%	83 242	14.4%	30 432	5.3%	718 738	124.3%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	120 907	20.9%	-	-	-	-	120 907	20.9%
Instrumenty pochodne	-	-	15 912	2.8%	-	-	15 912	2.8%
Zobowiązania	**-**	**-**	**-10 556**	**-1.8%**	**-**	**-**	**-10 556**	**-1.8%**
Instrumenty pochodne	-	-	-10 556	-1.8%	-	-	-10 556	-1.8%

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)

	31.12.2024							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	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	**504 599**	**75.4%**	**110 135**	**16.4%**	**46 932**	**7.0%**	**661 666**	**98.8%**
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	504 599	75.4%	97 069	14.5%	46 932	7.0%	648 600	96.9%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	83 757	12.5%	-	-	-	-	83 757	12.5%
Instrumenty pochodne	-	-	13 066	1.9%	-	-	13 066	1.9%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**0**	**0.0%**	**125 081**	**-1.4%**	**0**	**0.0%**	**125 081**	**-1.4%**
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	134 154	-	-	-	134 154	-
Instrumenty pochodne	-	-	-9 073	-1.4%	-	-	-9 073	-1.4%

** 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:

a. 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.

b. 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.

c. 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 Funduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. W okresie sprawozdawczym wystąpiło dodatkowo przeniesienie aktywów z poziomu drugiego na trzeci. Dotyczyło to instrumentów (wartość w dacie bilansowej) – poza wymienionymi poniżej nie dokonywano innych przeniesień:

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I					od 1.01.2025 do 31.12.2025		
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 522	I	5 086	II	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
0.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	3.02.2028	4 132	I	4 149	II	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II					od 1.01.2025 do 31.12.2025		
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	4 540	II	4 832	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	1 014	II	1 001	III	II -> III Brak danych obserwowalnych
0.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	2 358	II	2 353	III	II -> III Brak danych obserwowalnych
0.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	2 021	II	2 020	III	II -> III Brak danych obserwowalnych
0.	WZ0930 PL0000118170	25.09.2030	-	II	19 629	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2024)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	2 202	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Moneta Money Bank a.s.	2028/02/03	4 132	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

z krzywych rynkowych dla rynków depozytowych / pieniężnych, FRA i IRS (dla odpowiedniej częstotliwości rozliczeń i walut) i zdyskontowanie odpowiednią krzywą rynkową (jw.) do daty bieżącej.

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

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

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

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

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniu 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	30 432	46 932	-452	-81	-21 341	5 374	-533

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	46 932	83	-56	0	0	46 905	46 849

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,

(1) model DCF dla raty układowej - wycena odbywa się poprzez oszacowanie terminów i kwot przyszłych przepływów pieniężnych i odpowiednie ich zdyskontowanie do daty wyceny.

W wycenie uwzględnia się:

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

- Ryzyko stopy procentowej;

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

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

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

1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,

2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok, (iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,

3) ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),

4) różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,

5) brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,

6) brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kowenantach* finansowych i niefinansowych).

(3) model likwidacyjny dla instrumentów z postępowania układowego - nieobserwowalne dane wejściowe są używane do wyceny wartości godziwej w zakresie, w jakim odpowiednie obserwowalne dane wejściowe są niedostępne. Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka. Za podstawowe dane nieobserwowalne uwzględniane w modelach wyceny PTFI uznaje założenia dotyczące struktury terminowej krzywych, prawdopodobieństwa realizacji opcji wcześniejszego wykupu, szacunki dotyczące harmonogramu oraz wysokości przyszłych przepływów pieniężnych

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 31.12.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-584	-0.08%	602	0.08%
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%	-4	0.00%	10	0.00%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	0.5%	-1 345	-0.20%	1 383	0.21%
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%	-11	0.00%	11	0.00%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

a. nie dokonywano korekt wycen Jednostek Uczestnictwa;

b. Jednostki Uczestnictwa były zbywane i odkupywane bez ograniczeń;

c. zawierane transakcje były rozliczane zgodnie z zasadami rynkowymi, w tym w zakresie terminowości i prawidłowości.

E 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.

F 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.		GA140301		F/3
Obl Gant Development S.A.	PLGANT000246	GD130603		AX

G 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).

H Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

I Inne informacje

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.