



**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO KOMPAS

subfunduszu w PEKAO STRATEGIE FUNDUSZOWE SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES ROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe  
31.12.2025

\* Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania finansowego funduszu Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao Kompas (wydzielonego w Pekao Strategii Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 o wartości ..... 2 049 402 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 1 735 180 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 129 015 tys. zł;
4. zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu;
5. (i) noty objaśniające;  
(ii) informację dodatkową.

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

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

#### **Zarząd Pekao TFI S.A.:**

---

**Marlena Janota**  
*Prezes Zarządu*

---

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Maciej Łoziński**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

---

**Zbigniew Czumaj**  
*Główny Księgowy Funduszy*  
*Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy*

## Spis treści

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

## Zestawienie lokat

### Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	279 730	307 982	14.93%	217 317	209 366	18.33%
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	8 210	9 718	0.47%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	1 674 498	1 717 670	83.28%	907 639	908 156	79.51%
Instrumenty pochodne	0	14 032	0.72%	0	15 408	1.34%
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%
<b>Suma:</b>	<b>1 962 438</b>	<b>2 049 402</b>	<b>99.40%</b>	<b>1 124 956</b>	<b>1 132 930</b>	<b>99.18%</b>

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

**Tabele uzupełniające**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					60 744	60 045	2.90%
1. Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	7 088	Stany Zjednoczone	5 570	5 893	0.29%
2. Honeywell International Inc. US4385161066	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	6 011	Stany Zjednoczone	4 814	4 224	0.20%
3. Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 826	Stany Zjednoczone	7 208	6 664	0.32%
4. Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	5 241	Stany Zjednoczone	4 937	5 908	0.29%
5. Facebook Inc. US30303M1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 176	Stany Zjednoczone	6 229	5 173	0.25%
6. Freeport-McMoRan Inc. US35671D8570	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	22 075	Stany Zjednoczone	3 376	4 038	0.20%
7. Camden Property Trust US1331311027	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 271	Stany Zjednoczone	970	900	0.04%
8. Ameren Corporation US0236081024	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	1 888	Stany Zjednoczone	730	679	0.03%
9. Dynalrace Inc. US2681501092	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	26 576	Stany Zjednoczone	4 692	4 148	0.20%
10. NVIDIA Corporation US67066G1040	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	8 437	Stany Zjednoczone	5 672	5 667	0.27%
11. Rockwell Automation Inc. US7739031091	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 259	Stany Zjednoczone	3 704	4 567	0.22%
12. Uber Technologies Inc. US90353T1007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	20 934	Stany Zjednoczone	7 254	6 161	0.30%
13. S&P Global Inc. US78409V1044	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	3 200	Stany Zjednoczone	5 588	6 023	0.29%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					218 986	247 937	12.03%
14. Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 080	Polska	6 273	7 067	0.34%
15. Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	11 788	Polska	6 645	6 429	0.31%
16. Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 198	Polska	3 130	3 835	0.19%
17. KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 256	Polska	12 641	24 782	1.20%
18. LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	559	Polska	8 850	11 633	0.56%
19. Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	114 570	Polska	21 269	23 498	1.14%
20. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	289 803	Polska	21 574	24 680	1.20%
21. Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	511 782	Polska	4 758	5 215	0.25%
22. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	261 589	Polska	14 989	17 459	0.85%
23. CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	73 319	Polska	18 589	17 670	0.86%
24. Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	85 553	Polska	9 411	9 449	0.46%
25. Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	43 318	Portugalia	4 024	3 710	0.18%
26. mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 518	Polska	1 430	1 611	0.08%
27. MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 419	Polska	550	681	0.03%
28. RELX PLC GB00B2B0DG97	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange	10 094	Wielka Brytania	1 314	1 475	0.07%
29. Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	2 027	Polska	6 407	7 115	0.34%
30. Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 615	Polska	4 442	4 648	0.23%
31. ASML Holding NV. NL0010273215	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 419	Holandia	4 222	5 526	0.27%
32. Vonovia SE DE000A1ML7J1	Aktywny rynek regulowany	DE - Deutsche Börse Xetra	27 322	Niemcy	3 270	2 834	0.14%
33. X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	54 470	Polska	4 207	3 912	0.19%
34. Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	122 158	Polska	6 010	5 051	0.24%
35. Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	554 724	Luksemburg	19 294	17 207	0.83%
36. ASM International N.V. NL0000334118	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 752	Holandia	4 090	3 833	0.19%
37. CTP N.V. NL00150006R6	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	34 243	Holandia	2 208	2 582	0.13%
38. InPost S.A. LU2290522684	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	170 781	Luksemburg	8 882	7 558	0.37%
39. ZABKA Group SA LU2910446546	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	458 528	Luksemburg	9 875	10 500	0.51%
40. Barrick Mining Corporation CA06849F1080	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	44 351	Kanada	2 941	6 971	0.34%
41. Gaztransport & Technigaz SA FR0011726835	Aktywny rynek regulowany	FR - Euronext Paris	5 270	Francja	3 296	3 488	0.17%
42. Lundin Mining CA5503721063	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	96 945	Kanada	4 395	7 518	0.36%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>279 730</b>	<b>307 982</b>	<b>14.93%</b>

KWITY DEPOZYTYWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					8 210	9 718	0.47%
1. Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	1 306	Korea	8 210	9 718	0.47%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
<b>Suma:</b>					<b>8 210</b>	<b>9 718</b>	<b>0.47%</b>

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>O terminie wykupu do 1 roku</i>									855	1 007	0.05%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obbligacje</i>									855	1 007	0.05%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									855	1 007	0.05%
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.	1000	855	1 007	0.05%
<i>O terminie wykupu powyżej 1 roku</i>									1 673 643	1 716 663	83.23%
<i>Bony pieniężne</i>									0	0	0.00%
<i>Bony skarbowe</i>									0	0	0.00%
<i>Inne</i>									0	0	0.00%
<i>Obbligacje</i>									1 673 643	1 716 663	83.23%
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>									1 568 179	1 608 828	78.00%
2. Republika Czeska CZ001004477	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	15.05.2030	0.95 (Stały kupon)	10 000.	35304	53 152	54 716	2.65%
3. WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	26.11.2029	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	39 111	39 330	1.91%
4. DS1030 PL0000112736	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2030	1.25 (Stały kupon)	1 000.	500	506	433	0.02%
5. Republika Czeska CZ001005037	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Czeska	Czechy	10.02.2027	0.25 (Stały kupon)	10 000.	30000	47 030	50 718	2.46%
6. Republika Rumunii XS230503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	2000	6 242	7 001	0.34%
7. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	10000	7 964	8 542	0.41%
8. Republika Serbii Seria REGS XS2170186923	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Serbii	Serbia	15.05.2027	3.13 (Stały kupon)	1 000.	1500	7 518	6 442	0.31%
9. WZ1127 PL0000114559	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2027	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	43440	40 965	43 450	2.11%
10. Republika Węgier XS2010026305	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	16.06.2029	5.25 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 225	3 686	0.18%
11. Republika Węgier XS2568594391	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Węgier	Węgry	22.02.2027	5.00 (Stały kupon)	1 000.	700	3 249	3 177	0.15%
12. Skarb Państwa (Polska) US731011A1V42	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	04.10.2033	4.88 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 292	3 703	0.18%
13. WZ1128 PL0000115697	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2028	4.16 (Zmienny kupon)	1 000.	40000	38 318	39 702	1.92%
14. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2625207571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.36 (Stały kupon)	1 000.	2600	10 762	9 719	0.47%
15. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2678204574	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	07.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	10000	44 506	43 970	2.13%
16. Republika Rumunii XS2689949399	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	18.09.2028	5.50 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 361	9 081	0.44%
17. 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	0.19%
18. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778272471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Stały kupon)	1 000.	12000	52 760	54 358	2.64%
19. Skarb Państwa (Polska) US731011A1X08	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.03.2029	4.63 (Stały kupon)	1 000.	3000	11 737	11 172	0.54%
20. Skarb Państwa (Polska) XS2746102479	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	11.01.2034	3.63 (Stały kupon)	1 000.	3200	13 697	14 227	0.69%
21. Skarb Państwa (Polska) US731011A1Y80	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	18.09.2034	5.13 (Stały kupon)	1 000.	2000	7 830	7 487	0.36%
22. Republika Rumunii XS2756521212	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	30.01.2029	5.88 (Stały kupon)	2 000.	450	3 593	3 427	0.17%
23. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	60000	58 890	62 297	3.02%
24. DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	10000	9 611	10 056	0.49%
25. POLG2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Stały kupon)	1 000.	85000	77 934	83 821	4.06%
26. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2902087423	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.09.2035	3.88 (Stały kupon)	1 000.	7900	33 817	34 745	1.68%
27. Skarb Państwa (Polska) XS2922764191	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	22.10.2039	3.88 (Stały kupon)	1 000.	5600	23 969	23 282	1.13%
28. WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	180000	174 130	177 917	8.63%
29. POLG8 13/4 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Stały kupon)	1 000.	149100	145 106	150 983	7.32%
30. Bank Gospodarstwa Krajowego XS3025944573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Stały kupon)	1 000.	15000	62 096	66 551	3.23%
31. PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	50000	49 275	51 060	2.48%
32. WZ0930 PL0000118170	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2030	4.60 (Zmienny kupon)	1 000.	365000	352 774	358 222	17.37%
33. Skarb Państwa (Polska) XS3109446610	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	07.07.2032	3.13 (Stały kupon)	1 000.	22000	93 016	93 911	4.55%
34. Republika Rumunii XS3114901336	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	16.09.2030	5.75 (Stały kupon)	2 000.	2000	14 467	15 256	0.74%
35. POLG8 Float 09/25/28 PL0000118600	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2028	4.20 (Zmienny kupon)	1 000.	26000	25 515	25 787	1.25%
36. TII 1.875 07/15/35 Gov1/282CN560	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Stary Zjednoczone Ameryki	Stary Zjednoczone	15.07.2035	1.88 (Stały kupon)	100.	100000	36 541	36 746	1.78%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>									105 464	107 835	5.23%
37. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	1000	996	919	0.04%
38. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	54000	52 696	52 186	2.53%
39. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.06.2031	4.50 (Zmienny kupon)	1 000.	44400	41 606	43 647	2.12%
40. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	10000	10 166	11 083	0.54%
<b>Suma:</b>									<b>1 674 498</b>	<b>1 717 670</b>	<b>83.28%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							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%
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							0	14 032	0.72%
Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku							0	14 032	0.72%
1. CI30022 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.995% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	-426	-0.02%
2. CI300519 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBORGM	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.200% / Stopa zmienna PRIBORGM	1	0	335	0.02%
3. CI30112 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBORGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.968%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBORGM / Stopa stała 3.968%	1	0	469	0.02%
4. CI31033 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBORGM / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.022%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBORGM / Stopa stała 4.022%	1	0	392	0.02%
5. CI320312 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	-107	-0.01%
6. CI320314 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.357% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.357% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	255	0.01%
7. CI32071 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.383% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	1 078	0.05%
8. CI33054 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 3.178% / Stopa zmienna SOFRRATE	1	0	341	0.02%
9. CI35031 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.383% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	922	0.04%
10. CI37034 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.804% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.804% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	69	0.00%
11. CI37036 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.650% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.650% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	562	0.03%
12. CI39101 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.471% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.471% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-208	-0.01%
13. Forward Waluta CAD->PLN FW2507976 20.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD->PLN	1	0	-34	0.00%
14. Forward Waluta CZK->PLN FW2506415 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	21	0.00%
15. Forward Waluta CZK->PLN FW2507660 15.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CZK->PLN	1	0	1	0.00%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2507355 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	581	0.03%
17. Forward Waluta EUR->PLN FW2507593 04.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	339	0.02%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2507644 04.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	10	0.00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2508005 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	16	0.00%
20. Forward Waluta EUR->PLN FW2508096 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	1	0.00%
21. Forward Waluta EUR->PLN FW2508097 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	133	0.01%
22. Forward Waluta EUR->PLN FW2508175 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	2	0.00%
23. Forward Waluta EUR->PLN FW2508691 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-28	0.00%
24. Forward Waluta GBP->PLN FW2507975 20.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP->PLN	1	0	-12	0.00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2507544 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-25	0.00%
26. Forward Waluta PLN->EUR FW2507683 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-7	0.00%
27. Forward Waluta PLN->EUR FW2508058 04.02.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-10	0.00%
28. Forward Waluta PLN->EUR FW2508349 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-3	0.00%
29. Forward Waluta PLN->EUR FW2506510 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-4	0.00%
30. Forward Waluta PLN->EUR FW2508562 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	-1	0.00%
31. Forward Waluta PLN->EUR FW2508717 08.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->EUR	1	0	4	0.00%
32. Forward Waluta PLN->USD FW2508053 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	PLN->USD	1	0	-52	0.00%
33. Forward Waluta USD->PLN FW2506934 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	122	0.01%
34. Forward Waluta USD->PLN FW2507200 14.01.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	214	0.01%

35.	Forward Waluta USD->PLN FW2507230 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	34	0.00%
36.	Forward Waluta USD->PLN FW2507260 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	131	0.01%
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2507405 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	150	0.01%
38.	Forward Waluta USD->PLN FW2507634 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	121	0.01%
39.	Forward Waluta USD->PLN FW2507658 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	109	0.01%
40.	Forward Waluta USD->PLN FW2508099 13.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	201	0.01%
41.	Forward Waluta USD->PLN FW2508176 13.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	2	0.00%
42.	Forward Waluta USD->PLN FW2508182 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	48	0.00%
43.	Forward Waluta USD->PLN FW2508222 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	45	0.00%
44.	Forward Waluta USD->PLN FW2508247 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	29	0.00%
45.	Forward Waluta USD->PLN FW2508440 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	14	0.00%
46.	Forward Waluta USD->PLN FW2508541 13.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	47	0.00%
47.	Forward Waluta USD->PLN FW2508623 13.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-29	0.00%
48.	Forward Waluta USD->PLN FW2508695 13.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-5	0.00%
49.	Forward Waluta USD->PLN FW2508751 14.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD->PLN	1	0	-4	0.00%
50.	IR290714 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 4.680% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-2 547	-0.12%
51.	IR290717 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.405% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.405% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-1 082	-0.05%
52.	IR300620 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 0.895% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	222	0.01%
53.	IR30072 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.063% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa stała 4.063% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-600	-0.03%
54.	IR30111 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 3.887% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-443	-0.02%
55.	CC270221 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	956	0.05%
56.	CC270226 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-399	-0.02%
57.	CC270238 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-302	-0.01%
58.	CC270244 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-373	-0.02%
59.	CC270831 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	3 058	0.15%
60.	CC271116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 099	0.05%
61.	CC271117 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 323	0.06%
62.	CC280410 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	547	0.03%
63.	CC28073 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	935	0.05%
64.	CC281021 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	936	0.05%
65.	CC30023 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 544	0.12%
66.	CC30056 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 2.710% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 695	0.08%
67.	CC30057 Fundusz wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna PRIBOR3M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-1 105	-0.05%
68.	CC33024 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 440	0.07%
69.	CC330511 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 452	0.07%
70.	CI270234 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.417% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-258	-0.01%
71.	CI270246 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.249% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 3.249% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-207	-0.01%
72.	CI270251 Fundusz wykonuje płatności stałe w CZK 3.146% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała 3.146% / Stopa zmienna PRIBOR6M	1	0	-187	-0.01%
73.	CI270522 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 2.836% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	-512	-0.02%
74.	Forward Waluta PLN->CZK FW2508015 15.01.2026	Nienotowane na akty w nym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->CZK	1	0	-3	0.00%
<b>Suma:</b>									<b>14 032</b>	<b>0.72%</b>

**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		157 900	313 625	321 031	15.57%
Dłużne papiery wartościowe		157 900	313 625	321 031	15.57%
<b>Suma:</b>		<b>157 900</b>	<b>313 625</b>	<b>321 031</b>	<b>15.57%</b>

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Grupa BNP Paribas	8 580	0.42%
2. Grupa Kapitałowa mBank	1 601	0.08%
3. Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25 510	1.25%
4. Grupa PZU S.A.	26 908	1.31%
5. Grupa Banco Santander	5 244	0.26%
<b>Suma:</b>	<b>67 843</b>	<b>3.32%</b>

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Forward Waluta USD->PLN FW2508176 13.01.2026	2	0.00%
2. Forward Waluta USD->PLN FW2508541 13.01.2026	47	0.00%
3. Forward Waluta USD->PLN FW2508623 13.01.2026	-29	0.00%
4. POLGB 1 3/4 08/25/31 PL0000117743	60 758	2.95%
5. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	19 722	0.96%
6. POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	25 787	1.25%
7. WZ0330 PL0000117198	54 364	2.64%
8. WZ0930 PL0000118170	98 143	4.76%
9. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	4 832	0.23%
10. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500328	16 122	0.78%
11. CC281021 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	936	0.05%
12. DS1034 PL0000116851	10 056	0.49%
13. Forward Waluta CAD->PLN FW2507976 20.02.2026	-34	0.00%
14. Forward Waluta CZK->PLN FW2507660 15.01.2026	1	0.00%
15. Forward Waluta EUR->PLN FW2507355 08.01.2026	581	0.03%
16. Forward Waluta EUR->PLN FW2507593 04.02.2026	339	0.02%
17. Forward Waluta EUR->PLN FW2508005 08.01.2026	16	0.00%
18. Forward Waluta EUR->PLN FW2508096 08.01.2026	1	0.00%
19. Forward Waluta EUR->PLN FW2508175 08.01.2026	2	0.00%
20. Forward Waluta GBP->PLN FW2507975 20.02.2026	-12	0.00%
21. Forward Waluta PLN->CZK FW2508015 15.01.2026	-3	0.00%
22. Forward Waluta PLN->EUR FW2507544 08.01.2026	-25	0.00%
23. Forward Waluta PLN->EUR FW2507683 08.01.2026	-7	0.00%
24. Forward Waluta PLN->EUR FW2508349 08.01.2026	-3	0.00%
25. Forward Waluta PLN->EUR FW2508510 08.01.2026	-4	0.00%
26. Forward Waluta PLN->EUR FW2508562 08.01.2026	-1	0.00%
27. Forward Waluta PLN->EUR FW2508717 08.01.2026	4	0.00%
28. Forward Waluta USD->PLN FW2508099 13.01.2026	201	0.01%
<b>Suma:</b>	<b>291 796</b>	<b>14.17%</b>

## Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 062 503</b>	<b>1 142 248</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 021	2 910
2. Należności	107	137
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	785
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 035 370	1 033 144
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 005	105 272
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>327 323</b>	<b>89 730</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 735 180</b>	<b>1 052 518</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 516 682</b>	<b>963 035</b>
1. Kapitał wpłacony	2 826 742	1 967 817
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 310 060	-1 004 782
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>154 065</b>	<b>93 698</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	63 540	47 710
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	90 525	45 988
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>64 433</b>	<b>-4 215</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 735 180</b>	<b>1 052 518</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	95 551 962.836	63 451 295.450
A	94 996 078.574	63 020 198.424
B	0.000	0.000
E	0.000	0.000
F	0.000	0.000
I	554 641.309	430 089.673
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	1 242.953	1 007.353
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	17.52	15.91
B	100.00	100.00
E	100.00	100.00
F	100.00	100.00
I	127.99	116.22
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	125.15	111.35

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

## Rachunek wyniku z operacji

	[Kwoty w tys. zł / wartości na JU w zł]	
	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>55 316</b>	<b>37 037</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 854	3 277
Przychody odsetkowe	52 461	33 760
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	1	0
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>39 486</b>	<b>19 875</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	33 117	16 395
- stała część wynagrodzenia	19 676	11 702
- zmienna część wynagrodzenia	13 441	4 693
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	706	462
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	496	353
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	5
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	4 259	2 525
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	761	38
Pozostałe	140	97
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>39 486</b>	<b>19 875</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>15 830</b>	<b>17 162</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>113 185</b>	<b>17 162</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 537	29 468
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68 648	-12 306
- z tytułu różnic kursowych	2 102	3 876
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>129 015</b>	<b>34 324</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1.61	0.67
B	0.00	0.00
E	0.00	0.00
F	0.00	0.00
I	11.77	4.86
J	0.00	0.00
K	0.00	0.00
L	0.00	0.00
P	13.80	6.46

## 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 052 518	632 173
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	129 015	34 324
a) przychody z lokat netto	15 830	17 162
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 537	29 468
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68 648	-12 306
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	129 015	34 324
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)	553 647	386 021
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	858 925	569 546
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-305 278	-183 525
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	682 662	420 345
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 735 180	1 052 518
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 407 432	836 994
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 302 357.805	34 874 254.762
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 326 477.655	11 006 137.520
Saldo zmian	31 975 880.150	23 868 117.242
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	232 265.522	211 383.881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107 713.886	99 816.521
Saldo zmian	124 551.636	111 567.360
<b>P</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	608.292	1 004.265
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	372.692	0.000
Saldo zmian	235.600	1 004.265
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
<b>A</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 273 050.274	130 970 692.469
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	85 276 971.700	67 950 494.045
Saldo zmian	94 996 078.574	63 020 198.424
<b>I</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 330 582.794	1 098 317.272
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	775 941.485	668 227.599
Saldo zmian	554 641.309	430 089.673
<b>P</b>		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 615.645	1 007.353
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	372.692	0.000
Saldo zmian	1 242.953	1 007.353
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
<b>A</b>		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	94 996 078.574	63 020 198.424
<b>I</b>		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	554 641.309	430 089.673
<b>P</b>		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 242.953	1 007.353

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
A		15.91		15.24
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		116.22		111.36
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		111.35		104.89
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
A		17.52		15.91
B		100.00		100.00
E		100.00		100.00
F		100.00		100.00
I		127.99		116.22
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		125.15		111.35
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
A		10.12%		4.40%
B		0.00%		0.00%
E		0.00%		0.00%
F		0.00%		0.00%
I		10.13%		4.36%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		0.00%		0.00%
P		12.39%		6.16%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	15.97	2.01.2025	15.15	17.01.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	116.71	2.01.2025	110.69	17.01.2024
J	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
K	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
L	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
P	111.83	2.01.2025	104.34	17.01.2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
A	17.54	30.12.2025	16.05	10.12.2024
B	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
E	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
F	100.00	2.01.2025	100.00	2.01.2024
I	128.18	30.12.2025	117.28	10.12.2024
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	125.34	30.12.2025	112.30	10.12.2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>				
A	17.54	30.12.2025	15.91	30.12.2024
B	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
E	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
F	100.00	30.12.2025	100.00	30.12.2024
I	128.18	30.12.2025	116.22	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	125.34	30.12.2025	111.35	30.12.2024
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>2.81%</b>		<b>2.37%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2.35%		1.96%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.05%		0.06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.04%		0.04%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

## Noty objaśniające

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

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

### Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

#### Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

#### Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

##### **Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '11.12 Koszty funduszu – Ujemne saldo różnic kursowych'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów. Ma to daleki wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentie zawierającym kluczowe informacje*).

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

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

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

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

- a) dla kontraktów *IRS* (w tym dwuwalutowych)
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
  - wartości przyszłych przepływów pieniężnych – zsumowane są wartości takich przyszłych przepływów, według ich aktualnego oszacowania
  - w przypadku, gdy kontrakt wymaga przepływów w dwóch różnych walutach – dla czytelności prezentacji ujawniane są osobno płatności w każdej walucie
- b) dla kontraktów *FRA*
  - termin płatności – prezentowana jest najbliższa data płatności
- c) dla kontraktów *future*
  - jako wartość instrumentu wykazywana jest wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia z rynku notowań kontraktu (ekspozycja).

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

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: wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa równa jest początkowej cenie nabycia jednostek uczestnictwa danej kategorii (wpisanej do Prospektu Informacyjnego 31.12.2020 lub później),
- 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 wspólnie ze zmianą aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (z uwzględnieniem różnicy w stawce wynagrodzenia stałego za zarządzanie).

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

### Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).

- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) Dywidendy z akcji ujmowane są w księgach rachunkowych pierwszego dnia, gdy te akcje emitenta notowane są bez prawa do dywidendy. Odpowiednia zasada dotyczy tytułów uczestnictwa, gdy następuje z nich wypłata przychodów bez zmiany liczby tytułów uczestnictwa.
- 10) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzone.
- 11) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 12) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.

- 14) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 15) Operacje na aktywach i pasywach wyrażonych w walutach obcych wykazywane są w walucie rozliczenia oraz w złotych polskich, po przeliczeniu według odpowiedniego kursu średniego ogłaszanego przez NBP, na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych. W przypadku, gdy koszt lub przychód wyrażony jest w walucie obcej – do czasu rozliczenia – powstają (wyrażone w pln) niezrealizowane różnice kursowe. Nie jest prowadzone odrębne ustalanie różnic kursowych w przypadku, gdy jednostki uczestnictwa określonej kategorii zbywane są w drugiej walucie zbywania.
- 16) W przypadku, gdy koszt ma związek z jednostkami uczestnictwa określonej kategorii (np. w przypadku naliczeń wynagrodzenia zmiennego przypisanego do jednostek uczestnictwa określonej kategorii, wyrażonego w walucie obcej) różnice kursowe są przypisane do jednostek uczestnictwa danej kategorii.

### Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

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

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

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

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

jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.

- W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny tytułów uczestnictwa ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
  - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.
- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
- Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłoszanego 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

<sup>1</sup> 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]

kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

- Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.
- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) 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 tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je

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

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

- zaciągnięte kredyty,
- pożyczki środków pieniężnych oraz
- dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez 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:

### 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.

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

- wartość portfela inwestycyjnego (składników lokat),
- bilans Funduszu, obejmujący wyliczenie wartości aktywów oraz jego zobowiązań,
- wartość wyniku z operacji – składającego się z ujętych przychodów z lokat, poniesionych kosztów<sup>\*</sup>, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat i niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat,
- Wartość Aktywów Netto<sup>\*</sup>, stanowiąca różnicę między wartością aktywów i zobowiązań,
- liczba Jednostek Uczestnictwa<sup>\*</sup>
- wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa<sup>\*</sup>.

<sup>\*</sup> 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.

znaczące 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.

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 szersze 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.

## Nota 2 Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
<b>Należności</b>	<b>107</b>	<b>137</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo w wydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	105	132
Z tytułu odsetek	2	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>327 323</b>	<b>89 730</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	286 445	58 198
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 973	5 487
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	3 559	5 376
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo w wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	3 994	1 941
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu w yemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe składniki zobowiązań	24 352	18 728
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	19 861	16 542
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	4 215	2 057

## Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Banki / w waluty		4 021		2 910
Santander Bank Polska S.A.		560		0
PLN	560	560	0	0
Santander Biuro Maklerskie		1 690		1 737
EUR	305	1 290	305	1 304
PLN	163	163	163	163
USD	66	237	66	270
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		1 771		1 173
CAD	3	7	0	0
CHF	1	5	1	4
CZK	1	0	1	0
DKK	1	0	1	1
EUR	119	502	155	664
GBP	1	3	0	0
HUF	1	0	78	1
NOK	0	0	0	0
PLN	1 244	1 244	462	462
SEK	1	0	1	0
USD	3	10	10	41
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-25 558		-12 220
CAD	14	36	0	0
CHF	1	4	1	3
CZK	13	2	81	14
DKK	1	0	96	55
EUR	-2 444	-10 375	-1 717	-7 441
GBP	1	2	1	7
HUF	13	0	78	1
NOK	0	0	1	1
PLN	-15 661	-15 661	-5 465	-5 465
SEK	1		1	
USD	115	434	151	605

## Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	papiery udziałowe	105 540 tys. zł	5.1%
	kwity depozytowe	9 718 tys. zł	0.5%
	dłużne papiery wartościowe	557 228 tys. zł	27.0%
	należności – w walutach	105 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	106 988 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.3%
		-118 tys. EUR	
		-1 417 tys. USD	
		-53 tys. GBP	
		1 tys. CHF	
		5 989 tys. CZK	
		1 tys. HUF	
		1 tys. DKK	
		1 tys. SEK	
		3 840 tys. CAD	

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	2 285 tys. zł	0.2%
	papiery udziałowe	18 712 tys. zł	1.6%
	dłużne papiery wartościowe	453 468 tys. zł	39.7%
	należności – w walutach	137 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	133 282 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-3.0%
		-8 174 tys. EUR	
		-11 tys. USD	
		50 tys. GBP	
		1 tys. CHF	
		4 719 tys. CZK	
		1 022 tys. HUF	
		2 tys. DKK	
		1 tys. SEK	

Ryzyko kredytowe	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
<b>Nienotowane</b>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	0	0.00%	84 378	7.39%
<b>Notowane</b>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	1 717 670	83.28%	823 778	72.12%

  

Ryzyko stopy procentowej	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
<b>Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>				
<i>Nienotowane</i>				
<i>Stały kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	0	0.00%	84 378	7.39%
<i>Notowane</i>				
<i>Stały kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	989 615	47.97%	657 635	57.57%
<b>Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej</b>				
<i>Notowane</i>				
<i>Zmienny kupon</i>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	728 055	35.31%	166 143	14.55%

  

Ryzyko cen akcji	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
<b>Notowane</b>				
<i>Akcje</i>	307 982	14.93%	209 366	18.33%
<i>Kwity depozytowe</i>	9 718	0.47%	0	0.00%

  

Ryzyko modelu	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
<b>Poziom 2</b>				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	0	0.00%	84 378	7.39%
<i>Obligacje SP</i>	0	0.00%	84 378	7.39%
<i>Instrumenty pochodne</i>	14 032	0.73%	15 407	1.36%

**Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka**

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe i ryzyko rozliczeniowe
  - Ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego; dotyczy także sytuacji, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
  - Ryzyko rozliczeniowe związane jest z dwustronnym rozliczaniem i objawiać się może sytuacją, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent (lub kontrahent tego nie wykonał w całości). Dotyczy to szczególnie dwustronnych transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie [preferowana metoda] „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - Zabezpieczenie ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami pochodnymi wskazanymi w Nocie 6 wynika z obowiązku wymiany depozytu zmiennego (*variation margin*) zabezpieczającego wykonanie wzajemnych zobowiązań (wynikającego z przepisów i obligatoryjnych odpowiednich umów dwustronnych). Obecnie w kontraktach pochodnych dwustronnych nie ma obowiązku przekazywania depozytu wstępnego (*initial margin*). Transakcje funduszy nie podlegają obowiązkowi centralnego rozliczania (*central clearing*) i pozostają transakcjami dwustronnymi. W przypadku kontraktów *future* rozliczanych za pośrednictwem domów / biur maklerskich standardowo występuje depozyt wstępny.
  - W odniesieniu do transakcji typu *buy-sell back*, *sell-buy back*, *repo* i *reverse repo* obowiązują dwustronne umowy zabezpieczające, jednakże faktycznie nie mają miejsca przypadki wymiany zabezpieczenia (dla potrzeb zmniejszania

ryzyka wykonania zobowiązań kontrahenta) – poza wymianą środków pieniężnych i instrumentu będącego przedmiotem / podstawą transakcji.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ryzyko koncentracji	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
<b>Ryzyko koncentracji</b>		
<i>Republika Czeska</i>		
Notowane	5.11%	8.72%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
Notowane	58.49%	36.91%
<i>Stany Zjednoczone Ameryki</i>		
Notowane	1.78%	6.40%
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
Nienotowane	0.00%	7.39%
Notowane	15.57%	17.79%

### 3) Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

### 5) Ryzyko modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6) Ryzyko cen akcji

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

7) Inne typowe klasy ryzyka

- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.

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

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

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

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

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

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

## Nota 6 Instrumenty pochodne

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

### **Terminowa wymiany walut (FX Forward)**

#### **Interest Rate Swap (IRS)**

#### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

### **Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)**

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

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

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

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

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

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

### **Interest Rate Swap (IRS)**

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

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

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

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

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

### **Cross Currency Interest Swap (CIRS)**

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

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

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

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

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych**

Strona 1 (z 2) Tabela N-6 (poz.: 1-60)		31.12.2025 --- 74 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwarcia 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 zapadłości (w gasnącej) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CAD-PLN FW2507976 20.02.2026	Krótko	Forward	ORI	-34	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 674	CAD	4 376	PLN	20.02.2026	1 674	CAD	4 376	PLN	20.02.2026	20.02.2026
2.	Forward Waluta CZK-PLN FW2506415 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	21	Santander Bank Polska S.A.	17 729	CZK	3 117	PLN	15.01.2026	17 729	CZK	3 117	PLN	15.01.2026	15.01.2026
3.	Forward Waluta CZK-PLN FW2507660 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 450	CZK	428	PLN	15.01.2026	2 450	CZK	428	PLN	15.01.2026	15.01.2026
4.	Forward Waluta PLN-CZK FW2508015 15.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	446	PLN	2 541	CZK	15.01.2026	446	PLN	2 541	CZK	15.01.2026	15.01.2026
5.	Forward Waluta EUR-PLN FW2507355 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	581	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	24 801	EUR	105 423	PLN	08.01.2026	24 801	EUR	105 423	PLN	08.01.2026	08.01.2026
6.	Forward Waluta PLN-EUR FW2507544 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-25	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 434	PLN	570	EUR	08.01.2026	2 434	PLN	570	EUR	08.01.2026	08.01.2026
7.	Forward Waluta EUR-PLN FW2507593 04.02.2026	Krótko	Forward	ORI	339	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	6 859	EUR	29 377	PLN	04.02.2026	6 859	EUR	29 377	PLN	04.02.2026	04.02.2026
8.	Forward Waluta EUR-PLN FW2507644 04.02.2026	Krótko	Forward	ORI	10	SOCIETE GENERALE PARIS	241	EUR	1 030	PLN	04.02.2026	241	EUR	1 030	PLN	04.02.2026	04.02.2026
9.	Forward Waluta PLN-EUR FW2507683 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 274	PLN	300	EUR	08.01.2026	1 274	PLN	300	EUR	08.01.2026	08.01.2026
10.	Forward Waluta USD-PLN FW2508005 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	560	EUR	2 383	PLN	08.01.2026	560	EUR	2 383	PLN	08.01.2026	08.01.2026
11.	Forward Waluta PLN-EUR FW2508058 04.02.2026	Krótko	Forward	ORI	-10	mBank S.A.	1 238	PLN	290	EUR	04.02.2026	1 238	PLN	290	EUR	04.02.2026	04.02.2026
12.	Forward Waluta EUR-PLN FW2508096 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29	EUR	123	PLN	08.01.2026	29	EUR	123	PLN	08.01.2026	08.01.2026
13.	Forward Waluta EUR-PLN FW2508097 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	133	BNP PARIBAS	7 503	EUR	31 850	PLN	08.01.2026	7 503	EUR	31 850	PLN	08.01.2026	08.01.2026
14.	Forward Waluta EUR-PLN FW2508175 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	100	EUR	424	PLN	08.01.2026	100	EUR	424	PLN	08.01.2026	08.01.2026
15.	Forward Waluta PLN-EUR FW2508349 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	974	PLN	230	EUR	08.01.2026	974	PLN	230	EUR	08.01.2026	08.01.2026
16.	Forward Waluta PLN-EUR FW2508510 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 962	PLN	700	EUR	08.01.2026	2 962	PLN	700	EUR	08.01.2026	08.01.2026
17.	Forward Waluta PLN-EUR FW2508562 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 480	PLN	350	EUR	08.01.2026	1 480	PLN	350	EUR	08.01.2026	08.01.2026
18.	Forward Waluta EUR-PLN FW2508691 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-28	SOCIETE GENERALE PARIS	2 000	EUR	8 426	PLN	08.01.2026	2 000	EUR	8 426	PLN	08.01.2026	08.01.2026
19.	Forward Waluta PLN-EUR FW2508717 08.01.2026	Krótko	Forward	ORI	4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 560	PLN	370	EUR	08.01.2026	1 560	PLN	370	EUR	08.01.2026	08.01.2026
20.	Forward Waluta GBP-PLN FW2507975 20.02.2026	Krótko	Forward	ORI	-12	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	358	GBP	1 720	PLN	20.02.2026	358	GBP	1 720	PLN	20.02.2026	20.02.2026
21.	Forward Waluta USD-PLN FW2508341 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	122	Santander Bank Polska S.A.	4 500	USD	16 328	PLN	14.01.2026	4 500	USD	16 328	PLN	14.01.2026	14.01.2026
22.	Forward Waluta USD-PLN FW2507200 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	214	SOCIETE GENERALE PARIS	3 945	USD	14 422	PLN	14.01.2026	3 945	USD	14 422	PLN	14.01.2026	14.01.2026
23.	Forward Waluta USD-PLN FW2507230 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	34	SOCIETE GENERALE PARIS	872	USD	3 174	PLN	14.01.2026	872	USD	3 174	PLN	14.01.2026	14.01.2026
24.	Forward Waluta USD-PLN FW2507260 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	131	SOCIETE GENERALE PARIS	3 306	USD	12 038	PLN	14.01.2026	3 306	USD	12 038	PLN	14.01.2026	14.01.2026
25.	Forward Waluta USD-PLN FW2507405 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	150	SOCIETE GENERALE PARIS	3 118	USD	11 380	PLN	14.01.2026	3 118	USD	11 380	PLN	14.01.2026	14.01.2026
26.	Forward Waluta USD-PLN FW2507634 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	121	SOCIETE GENERALE PARIS	1 265	USD	4 677	PLN	14.01.2026	1 265	USD	4 677	PLN	14.01.2026	14.01.2026
27.	Forward Waluta USD-PLN FW2507658 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	109	SOCIETE GENERALE PARIS	1 320	USD	4 863	PLN	14.01.2026	1 320	USD	4 863	PLN	14.01.2026	14.01.2026
28.	Forward Waluta PLN-USD FW2508053 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-52	SOCIETE GENERALE PARIS	2 140	PLN	580	USD	14.01.2026	2 140	PLN	580	USD	14.01.2026	14.01.2026
29.	Forward Waluta USD-PLN FW2508099 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	201	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 924	USD	10 733	PLN	13.01.2026	2 924	USD	10 733	PLN	13.01.2026	13.01.2026
30.	Forward Waluta USD-PLN FW2508176 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	29	USD	106	PLN	13.01.2026	29	USD	106	PLN	13.01.2026	13.01.2026
31.	Forward Waluta USD-PLN FW2508182 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	48	SOCIETE GENERALE PARIS	905	USD	3 308	PLN	14.01.2026	905	USD	3 308	PLN	14.01.2026	14.01.2026
32.	Forward Waluta USD-PLN FW2508222 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	45	SOCIETE GENERALE PARIS	922	USD	3 365	PLN	14.01.2026	922	USD	3 365	PLN	14.01.2026	14.01.2026
33.	Forward Waluta USD-PLN FW2508247 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	29	SOCIETE GENERALE PARIS	500	USD	1 829	PLN	14.01.2026	500	USD	1 829	PLN	14.01.2026	14.01.2026
34.	Forward Waluta USD-PLN FW2508440 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	14	SOCIETE GENERALE PARIS	400	USD	1 454	PLN	14.01.2026	400	USD	1 454	PLN	14.01.2026	14.01.2026
35.	Forward Waluta USD-PLN FW2508541 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	47	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 100	USD	18 416	PLN	13.01.2026	5 100	USD	18 416	PLN	13.01.2026	13.01.2026
36.	Forward Waluta USD-PLN FW2508623 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-29	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 044	USD	18 137	PLN	13.01.2026	5 044	USD	18 137	PLN	13.01.2026	13.01.2026
37.	Forward Waluta USD-PLN FW2508695 13.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-5	SOCIETE GENERALE PARIS	500	USD	1 795	PLN	13.01.2026	500	USD	1 795	PLN	13.01.2026	13.01.2026
38.	Forward Waluta USD-PLN FW2508751 14.01.2026	Krótko	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	400	USD	1 436	PLN	14.01.2026	400	USD	1 436	PLN	14.01.2026	14.01.2026
39.	CC30056 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 695	J.P. MORGAN AG	93 271	CZK	18 919	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2030
40.	CC270226 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótko	CRS	ORI	-399	J.P. MORGAN AG	94 977	CZK	16 280	PLN	10.02.2027	91 000	CZK	15 410	PLN	10.02.2027	14.03.2024
41.	CC270238 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótko	CRS	ORI	-302	BNP PARIBAS	97 065	CZK	16 749	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 857	PLN	10.02.2027	19.09.2024
42.	CC30057 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótko	CRS	ORI	-1 105	SOCIETE GENERALE PARIS	255 184	CZK	44 874	PLN	15.05.2030	218 200	CZK	37 268	PLN	15.05.2030	06.09.2024
43.	CC270244 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Krótko	CRS	ORI	-373	J.P. MORGAN AG	97 065	CZK	16 677	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 791	PLN	10.02.2027	30.09.2024
44.	CC270221 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	956	SOCIETE GENERALE PARIS	1 845	EUR	8 940	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
45.	CC30024 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTROM / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 440	Santander Bank Polska S.A.	2 364	EUR	12 912	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
46.	CC270031 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR ESTROM / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	3 058	SOCIETE GENERALE PARIS	10 351	EUR	48 208	PLN	07.06.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.06.2027	07.06.2023
47.	CC281021 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	936	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 673	EUR	48 183	PLN	17.10.2028	10 000	EUR	42 942	PLN	17.10.2028	17.10.2024
48.	CC280410 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	547	BNP PARIBAS	10 570	EUR	46 877	PLN	24.04.2028	10 000	EUR	42 742	PLN	24.04.2028	24.04.2025
49.	CC28073 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR03M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	935	J.P. MORGAN AG	15 913	EUR	71 028	PLN	07.07.2028	15 000	EUR	63 990	PLN	07.07.2028	03.07.2025
50.	CC271116 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 099	BNP PARIBAS	1 174	USD	5 423	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
51.	CC300511 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 452	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 313	USD	14 316	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
52.	CC271117 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	1 323	SOCIETE GENERALE PARIS	3 201	USD	13 027	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
53.	CC30023 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBOR3M	Długa	CRS	ORI	2 544	Goldman Sachs Bank Europe SE	6 875	USD	28 245	PLN	12.02.2030	6 000	USD	24 190	PLN	12.02.2030	12.02.2025
54.	CC270234 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótko	IRS	ORI	-258	BNP PARIBAS	6 374	CZK	4 863	CZK	10.02.2027	92 000	CZK	92 000	CZK	10.02.2027	11.03.2024
55.	CC270246 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.249% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótko	IRS	ORI	-207	BNP PARIBAS	6 128	CZK	4 916	CZK	10.02.2027	93 000	CZK	93 000	CZK	10.02.2027	19.09.2024
56.	CB00519 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótko	IRS	ORI	-335	SOCIETE GENERALE PARIS	40 577	CZK	42 786	CZK	15.05.2030	250 000	CZK	250 000	CZK	15.05.2030	06.09.2024
57.	CC270251 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.146% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M	Krótko	IRS	ORI	-187	SOCIETE GENERALE PARIS	6 379	CZK	5 286	CZK	10.02.2027	100 000	CZK	100 000	CZK	10.02.2027	30.09.2024
58.	CB01112 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.968%	Długa	IRS	SZP	469	BNP PARIBAS	79 026	CZK	82 518	CZK	27.11.2030	410 000	CZK	410 000	CZK	27.11.2030	25.11.2025
59.	CB1033 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.022%	Długa	IRS	SZP	392	BNP PARIBAS	58 312	CZK	61 201	CZK	18.03.2031	300 000	CZK	300 000	CZK	18.03.2031	09.12.2025
60.	CC27022																

Strona 2 Tabela N-6 (poz.: 61-74)		31.12.2025 --- 74 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
						kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta			
61.	CB20312 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-107	BNP PARIBAS	369	EUR	344	EUR	15.03.2032	2 000	EUR	2 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
62.	CB5031 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	922	BNP PARIBAS	1 882	EUR	2 154	EUR	13.03.2035	7 900	EUR	7 900	EUR	13.03.2035	11.09.2024
63.	CB20314 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.357% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	255	BNP PARIBAS	1 650	EUR	1 726	EUR	31.03.2032	10 000	EUR	10 000	EUR	31.03.2032	15.10.2024
64.	CB9101 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.471% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-208	BNP PARIBAS	1 938	EUR	1 831	EUR	24.10.2039	5 600	EUR	5 600	EUR	24.10.2039	16.10.2024
65.	CB7034 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.804% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	69	BNP PARIBAS	2 691	EUR	2 753	EUR	18.03.2037	8 000	EUR	8 000	EUR	18.03.2037	18.03.2025
66.	CB7036 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.650% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	562	BNP PARIBAS	2 218	EUR	2 409	EUR	18.03.2037	7 000	EUR	7 000	EUR	18.03.2037	03.04.2025
67.	CB2071 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	1 078	BNP PARIBAS	2 502	EUR	2 782	EUR	07.07.2032	15 000	EUR	15 000	EUR	07.07.2032	03.07.2025
68.	IR300620 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	222	Santander Bank Polska S.A.	89	PLN	331	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020
69.	IR280714 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 547	Santander Bank Polska S.A.	14 045	PLN	11 224	PLN	25.07.2028	100 000	PLN	100 000	PLN	25.07.2028	01.08.2024
70.	IR290717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.405% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 082	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 281	PLN	7 040	PLN	25.07.2029	47 000	PLN	47 000	PLN	25.07.2029	21.08.2024
71.	IR30072 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.063% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-600	Goldman Sachs Bank Europe SE	9 572	PLN	8 636	PLN	25.07.2030	48 500	PLN	48 500	PLN	25.07.2030	11.09.2025
72.	IR30111 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.887% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-443	Santander Bank Polska S.A.	14 578	PLN	13 985	PLN	27.11.2030	75 000	PLN	75 000	PLN	27.11.2030	25.11.2025
73.	CB3054 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótką	IRS	ORI	341	J.P. MORGAN AG	670	USD	782	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
74.	CB0022 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.995% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Krótką	IRS	ORI	-426	J.P. MORGAN AG	1 215	USD	1 086	USD	12.02.2030	6 000	USD	6 000	USD	12.02.2030	12.02.2025
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'				ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)												
Specyficzne instrumenty: IRS				Interest Rate Swap													

**Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2024**

strona 1 Tabela N-6		31.12.2024 --- 48 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 w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta							
1.	CC25032 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-261	J.P. MORGAN AG	9 204	USD	37 614	PLN	31.03.2025	9 000	USD	36 423	PLN	31.03.2025	21.08.2023
2.	CC25103 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	5 649	Santander Bank Polska S.A.	10 237	EUR	50 867	PLN	31.10.2025	10 000	EUR	47 835	PLN	31.10.2025	14.02.2023
3.	CC270221 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	906	SOCIETE GENERALE PARIS	1 888	EUR	9 629	PLN	22.02.2027	1 800	EUR	8 433	PLN	22.02.2027	03.01.2023
4.	CC270226 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-71	J.P. MORGAN AG	98 484	CZK	17 476	PLN	10.02.2027	91 000	CZK	15 410	PLN	10.02.2027	14.03.2024
5.	CC270238 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	30	BNP PARIBAS	100 649	CZK	17 976	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 857	PLN	10.02.2027	19.09.2024
6.	CC270244 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-44	J.P. MORGAN AG	100 649	CZK	17 894	PLN	10.02.2027	93 000	CZK	15 791	PLN	10.02.2027	30.09.2024
7.	CC270931 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	2 728	SOCIETE GENERALE PARIS	10 557	EUR	51 962	PLN	07.09.2027	10 000	EUR	44 683	PLN	07.09.2027	07.09.2023
8.	CC271116 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	557	BNP PARIBAS	1 236	USD	5 856	PLN	16.11.2027	1 100	USD	4 999	PLN	16.11.2027	14.11.2022
9.	CC271117 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-180	SOCIETE GENERALE PARIS	3 365	USD	14 022	PLN	16.11.2027	3 000	USD	12 030	PLN	16.11.2027	26.07.2023
10.	CC281021 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	345	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 881	EUR	52 084	PLN	17.10.2028	10 000	EUR	42 942	PLN	17.10.2028	17.10.2024
11.	CC30056 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 2.710% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 967	J.P. MORGAN AG	95 524	CZK	20 554	PLN	15.05.2030	82 000	CZK	16 252	PLN	15.05.2030	25.01.2023
12.	CC30057 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR3M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CIRS	ORI	-302	SOCIETE GENERALE PARIS	262 550	CZK	48 963	PLN	15.05.2030	218 200	CZK	37 268	PLN	15.05.2030	06.09.2024
13.	CC33024 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 338	Santander Bank Polska S.A.	2 364	EUR	14 149	PLN	14.02.2033	2 000	EUR	9 563	PLN	14.02.2033	10.02.2023
14.	CC330511 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CIRS	ORI	74	Goldman Sachs Bank Europe SE	3 497	USD	15 669	PLN	23.05.2033	2 600	USD	10 903	PLN	23.05.2033	18.05.2023
15.	Forward Waluta CZK->PLN FV2406297 30.01.2025	Krótką	Forward	ORI	9	BNP PARIBAS	7 799	CZK	1 335	PLN	30.01.2025	7 799	CZK	1 335	PLN	30.01.2025	30.01.2025
16.	Forward Waluta CZK->PLN FV2408380 03.03.2025	Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 703	CZK	290	PLN	03.03.2025	1 703	CZK	290	PLN	03.03.2025	03.03.2025
17.	Forward Waluta DKK->PLN FV2407784 21.02.2025	Krótką	Forward	ORI	92	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 668	DKK	5 080	PLN	21.02.2025	8 668	DKK	5 080	PLN	21.02.2025	21.02.2025
18.	Forward Waluta EUR->PLN FV2406249 16.01.2025	Krótką	Forward	ORI	460	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	7 900	EUR	34 269	PLN	16.01.2025	7 900	EUR	34 269	PLN	16.01.2025	16.01.2025
19.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407573 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	737	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 573	EUR	45 975	PLN	21.01.2025	10 573	EUR	45 975	PLN	21.01.2025	21.01.2025
20.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407861 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	284	EUR	1 236	PLN	21.01.2025	284	EUR	1 236	PLN	21.01.2025	21.01.2025
21.	Forward Waluta EUR->PLN FV2407957 21.01.2025	Krótką	Forward	ORI	6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	140	EUR	605	PLN	21.01.2025	140	EUR	605	PLN	21.01.2025	21.01.2025
22.	Forward Waluta EUR->PLN FV2408243 12.03.2025	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 599	EUR	6 869	PLN	12.03.2025	1 599	EUR	6 869	PLN	12.03.2025	12.03.2025
23.	Forward Waluta GBP->PLN FV2407785 21.02.2025	Krótką	Forward	ORI	19	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	316	GBP	1 648	PLN	21.02.2025	316	GBP	1 648	PLN	21.02.2025	21.02.2025
24.	Forward Waluta PLN->DKK FV2408550 21.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	547	PLN	950	DKK	21.02.2025	547	PLN	950	DKK	21.02.2025	21.02.2025
25.	Forward Waluta PLN->DKK FV2408580 21.02.2025	Długa	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	128	PLN	224	DKK	21.02.2025	128	PLN	224	DKK	21.02.2025	21.02.2025
26.	Forward Waluta PLN->EUR FV2408376 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	495	PLN	116	EUR	21.01.2025	495	PLN	116	EUR	21.01.2025	21.01.2025
27.	Forward Waluta PLN->EUR FV2408439 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 832	PLN	430	EUR	21.01.2025	1 832	PLN	430	EUR	21.01.2025	21.01.2025
28.	Forward Waluta PLN->EUR FV2408538 21.01.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 092	PLN	255	EUR	21.01.2025	1 092	PLN	255	EUR	21.01.2025	21.01.2025
29.	Forward Waluta PLN->USD FV2408557 03.01.2025	Długa	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	943	PLN	230	USD	03.01.2025	943	PLN	230	USD	03.01.2025	03.01.2025
30.	Forward Waluta USD->PLN FV2406378 23.01.2025	Krótką	Forward	ORI	-3 476	Santander Bank Polska S.A.	14 290	USD	55 157	PLN	23.01.2025	14 290	USD	55 157	PLN	23.01.2025	23.01.2025
31.	Forward Waluta USD->PLN FV2407540 05.02.2025	Krótką	Forward	ORI	6	Santander Bank Polska S.A.	1 100	USD	4 522	PLN	05.02.2025	1 100	USD	4 522	PLN	05.02.2025	05.02.2025
32.	CI25031 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 4.861% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE	Długa	IRS	ORI	58	BNP PARIBAS	445	USD	460	USD	31.03.2025	9 000	USD	9 000	USD	31.03.2025	14.08.2023
33.	CI261210 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 6.550%	Długa	IRS	SZP	10	Goldman Sachs Bank Europe SE	772 178	HUF	786 000	HUF	18.12.2026	6 000 000	HUF	6 000 000	HUF	18.12.2026	29.10.2024
34.	CI270234 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.417% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Krótką	IRS	ORI	-93	BNP PARIBAS	9 291	CZK	8 696	CZK	10.02.2027	92 000	CZK	92 000	CZK	10.02.2027	11.03.2024
35.	CI270246 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.249% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	176	BNP PARIBAS	7 303	CZK	8 316	CZK	10.02.2027	93 000	CZK	93 000	CZK	10.02.2027	19.09.2024
36.	CI270251 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.146% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Długa	IRS	ORI	221	SOCIETE GENERALE PARIS	7 524	CZK	8 811	CZK	10.02.2027	100 000	CZK	100 000	CZK	10.02.2027	30.09.2024

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

strona 2 Tabela N-6 31.12.2024 --- 48 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 w waluta do wykonania	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w waluta do otrzymania	Termin zapadalności (w ygańnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
							kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
37.	CZ70922 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.836% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-601	BNP PARIBAS	566	EUR	416	EUR	07.09.2027	10 000	EUR	10 000	EUR	07.09.2027	31.08.2023
38.	CZ91211 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.750%	Długa	IRS	SZP	273	SOCIETE GENERALE PARIS	73 633	CZK	76 083	CZK	19.12.2029	400 000	CZK	400 000	CZK	19.12.2029	17.12.2024
39.	CZ91212 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.176% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	227	SOCIETE GENERALE PARIS	1 632	EUR	1 679	EUR	19.12.2029	15 000	EUR	15 000	EUR	19.12.2029	17.12.2024
40.	CZ300519 Fundusz w wykonuje płatności stałe w CZK 3.200% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRIBOR6M	Długa	IRS	ORI	768	SOCIETE GENERALE PARIS	46 066	CZK	50 863	CZK	15.05.2030	250 000	CZK	250 000	CZK	15.05.2030	06.09.2024
41.	CZ30312 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-277	BNP PARIBAS	421	EUR	351	EUR	15.03.2032	2 000	EUR	2 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024
42.	CZ30314 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.357% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-66	BNP PARIBAS	1 756	EUR	1 732	EUR	31.03.2032	10 000	EUR	10 000	EUR	31.03.2032	15.10.2024
43.	CZ3054 Fundusz w wykonuje płatności stałe w USD 3.178% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRRATE	Długa	IRS	ORI	794	J.P. MORGAN AG	754	USD	981	USD	23.05.2033	2 600	USD	2 600	USD	23.05.2033	16.05.2023
44.	CZ30531 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.383% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Długa	IRS	ORI	57	BNP PARIBAS	1 977	EUR	1 985	EUR	13.03.2035	7 900	EUR	7 900	EUR	13.03.2035	11.09.2024
45.	CZ9101 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.471% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-113	BNP PARIBAS	2 076	EUR	2 042	EUR	24.10.2039	5 600	EUR	5 600	EUR	24.10.2039	16.10.2024
46.	IR280714 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.680% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	1 584	Santander Bank Polska S.A.	18 579	PLN	19 990	PLN	25.07.2028	100 000	PLN	100 000	PLN	25.07.2028	01.08.2024
47.	IR290717 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.405% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	1 372	Goldman Sachs Bank Europe SE	10 185	PLN	11 551	PLN	25.07.2029	47 000	PLN	47 000	PLN	25.07.2029	21.08.2024
48.	IR300620 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.895% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Długa	IRS	ORI	381	Santander Bank Polska S.A.	107	PLN	544	PLN	05.06.2030	2 000	PLN	2 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020

OPIS CEL otwarcia pozycji: ORI  
 SZP Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w artosciowych (ORI)  
 Spraw ne zarzadzanie 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

Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka									
31.12.2024								lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	BSB	785	PLN	785	2	0.07%	PS0728 PL0000115192	714
<b>1. - pozycja.   PODSUMOWANIE</b>					<b>785</b>		<b>0.07%</b>		

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 6

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2025								lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	40 005	PLN	40 005	8	1.94%	PS0730 FL0000117990	39 160
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	100 023	PLN	100 023	8	4.85%	WZ0330 FL0000117198	101 228
3.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	SBB	55 086	PLN	55 086	5	2.67%	WZ0930 FL0000118170	56 130
4.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 079	PLN	50 079	7	2.43%	WZ0930 FL0000118170	51 021
5.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SBB	40 024	PLN	40 024	7	1.94%	WZ1127 FL0000114559	40 000
6.	Allor Bank S.A.	SBB	1 228	PLN	1 228	2	0.06%	WZ0930 FL0000118170	1 251
<b>6. - pozycji.   PODSUMOWANIE</b>					<b>286 445</b>		<b>13.89%</b>		

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

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)									
31.12.2024								lista aktywnych transakcji	
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	8 084	PLN	8 084	2	0.71%	PS0729 FL0000116760	8 174
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 114	PLN	50 114	2	4.39%	PS0728 PL0000115192	45 563
<b>2. - pozycje.   PODSUMOWANIE</b>					<b>58 198</b>		<b>5.10%</b>		

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

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

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

## Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

## Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		2 062 503		1 142 248
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 021		2 910
CAD	3	7	0	0
CHF	1	5	1	4
CZK	1	0	1	0
DKK	1	0	1	1
EUR	424	1 792	460	1 968
GBP	1	3	0	0
HUF	1	0	78	1
PLN	1 967	1 967	625	625
SEK	1	0	1	0
USD	69	247	76	311
2. Należności		107		137
EUR	20	84	26	110
PLN	2	2	0	0
USD	6	21	6	27
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		785
PLN	0	0	785	785
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		2 035 370		1 033 144
CAD	5 512	14 489	0	0
CZK	603 859	105 434	586 069	99 573
DKK	0	0	7 495	4 295
EUR	91 388	386 276	46 402	198 275
GBP	305	1 475	366	1 886
PLN	1 362 884	1 362 884	604 482	604 482
USD	45 763	164 812	30 390	124 633
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		23 005		105 272
CZK	-74 184	-12 953	-166 789	-28 337
DKK	0	0	160	92
EUR	-48 151	-203 512	-23 454	-100 208
GBP	0	0	4	19
HUF	0	0	944	10
PLN	283 814	283 814	248 086	248 086
USD	-12 314	-44 344	-3 509	-14 390
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		327 323		89 730
CAD	13	34	0	0
CZK	505 936	88 336	410 465	69 738
DKK	0	0	1	0
EUR	4 280	18 090	2 423	10 354
GBP	3	12	0	0
PLN	220 335	220 335	-43 552	-43 552
USD	142	516	12 969	53 190

Tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 2025-12-31				31.12.2024
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni	Poprz. okres
1.	dolar amerykański	1 USD	3,6016	4,1012
2.	dolar kanadyjski	1 CAD	2,6288	2,8543
3.	euro	1 EUR	4,2267	4,2730
4.	forint (Węgry)	100 HUF	1,0968	1,0421
5.	frank szwajcarski	1 CHF	4,5390	4,5371
6.	funt szterling	1 GBP	4,8399	5,1488
7.	korona czeska	1 CZK	0,1746	0,1699
8.	korona duńska	1 DKK	0,5659	0,5730
9.	korona norweska	1 NOK	0,3577	0,3624
10.	korona szwedzka	1 SEK	0,3908	0,3731

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	2 323	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	186
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1 524	13 286	0
Instrumenty pochodne	0	764	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	2 146	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery w artosciowe	0	5 212	5 160	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	1 336
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 916	64 954	15 230	-11 601
Dłużne papiery w artosciowe	-6 826	27 244	-1 929	4 513
Kwity depozytowe	0	1 508	0	0
Akcje	21 742	36 202	17 159	-16 114
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 621	3 694	14 238	-705
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	35 350	-1 375	14 238	-377
Dłużne papiery w artosciowe	-5 729	5 069	0	-328
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>44 537</b>	<b>68 648</b>	<b>29 468</b>	<b>-12 306</b>

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

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

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

## Nota 11 Koszty Subfunduszu

Fundusz, w ciężar odpowiednich Subfunduszy jest obciążany określonymi kosztami, przy czym (zgodnie ze Statutem) koszty wybranych kategorii mają pułapy maksymalne, powyżej których Towarzystwo pokrywa takie koszty. 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 oraz opisanych poniżej) Towarzystwo nie pokrywa ani nie zwraca Subfunduszowi kosztów ponoszonych, przy czym część kosztów obsługi Subfunduszu (które, zgodnie ze Statutem, nie obciążają Subfunduszu) opłacana jest przez Towarzystwo (z wynagrodzenia za zarządzanie). Subfundusz, zgodnie ze Statutem, ponosi koszty wynagrodzenia za zarządzanie, koszty niepodlegające ograniczeniu limitowemu oraz określone inne koszty – w ramach pułapu maksymalnego określonego w Statucie.

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

Wynagrodzenie za zarządzanie subfunduszem składa się z dwóch elementów: 'wynagrodzenia stałego' i 'wynagrodzenia zmiennego'.

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*) – zaprezentowaną poniżej.

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny – w stosunku do historycznego maksimum wycen. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku wzrostu ponad poziom odniesienia (historyczne maksimum wyceny) jako ustalona obowiązująca stawka część takiego wzrostu. Model ten nazywany jest modelem *high-watermark* (HWM). Wynagrodzenie to jest naliczane wyłącznie w przypadku wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa (względem wartości historycznego maksimum) i nie jest rezultatem porównania wyniku z inwestycji do żadnego wskaźnika odniesienia.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie każdym z subfunduszy (naliczane codziennie odrębnie w każdym z subfunduszy). Wynagrodzenie wyliczane jest dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Stawki - w granicach poziomu maksymalnego określonego w Statucie – są zmieniane w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.

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 a - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	1.40%	1.02.2021	--	-
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	-
E	stałe	1.40%	1.02.2021	--	-
F	stałe	1.40%	1.02.2021	--	-
I	stałe	1.40%	1.02.2021	--	-
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	-
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	-
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	-
P	stałe	0.35%	1.09.2023	--	-
A	zmienne	10.00%	22.06.2022	--	HWM
B	zmienne	10.00%	1.11.2021	--	HWM
E	zmienne	10.00%	22.06.2022	--	HWM
F	zmienne	10.00%	22.06.2022	--	HWM
I	zmienne	10.00%	22.06.2022	--	HWM
J	zmienne	10.00%	1.11.2021	--	HWM
K	zmienne	10.00%	1.11.2021	--	HWM
L	zmienne	0.00%	18.01.2022	--	HWM
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model HWM		
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane w przypadku pokonania najwyższej wcześniejszej wartości JU		

	rok 2025	rok 2024
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	33 117	16 395
w tym (tys. zł)		
• wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	19 676	11 702
• wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	13 441	4 693

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

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

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

## Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Ip.	Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 31.12.2025
1.	Pekao Kompas	ABEFUJKLP	A, I, P

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

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

Opis		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	1 735 180	1 052 518	632 173	418 619
Wartość JU kat. A	[zł]	17.52	15.91	15.24	13.88
Wartość JU kat. E	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. I	[zł]	127.99	116.22	111.36	101.41
Wartość JU kat. P	[zł]	125.15	111.35	104.89	100.00
Wartość JU kat. F, B, J, K, L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

## Informacje dodatkowe

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

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

### B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

### C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

#### Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>2 035 370</b>	<b>117.3%</b>	<b>23 005</b>	<b>1.3%</b>	-	-	<b>2 058 375</b>	<b>118.6%</b>
Akcje	307 982	17.8%	-	-	-	-	307 982	17.8%
Kwity depozytowe	9 718	0.6%	-	-	-	-	9 718	0.6%
Dłużne papiery wartościowe	1 717 670	99.0%	-	-	-	-	1 717 670	99.0%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	733 998	42.3%	-	-	-	-	733 998	42.3%
Instrumenty pochodne	-	-	23 005	1.3%	-	-	23 005	1.3%
<b>Zobowiązania</b>	-	-	<b>-8 973</b>	<b>-0.5%</b>	-	-	<b>-8 973</b>	<b>-0.5%</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-8 973	-0.5%	-	-	-8 973	-0.5%

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>1 033 144</b>	<b>90.5%</b>	<b>106 057</b>	<b>9.2%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>1 139 201</b>	<b>99.7%</b>
Akcje	209 366	18.3%	-	-	-	-	209 366	18.3%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	823 778	72.1%	84 378	7.4%	-	-	908 156	79.5%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	410 790	36.0%	-	-	-	-	410 790	36.0%
Instrumenty pochodne	-	-	20 894	1.8%	-	-	20 894	1.8%
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	-	-	785	-	-	-	785	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>52 711</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>52 711</b>	<b>-0.5%</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	58 198	-	-	-	58 198	-
Instrumenty pochodne	-	-	-5 487	-0.5%	-	-	-5 487	-0.5%

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

#### Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

#### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (reklasyfikacja między poziomami hierarchii wartości godziwej) dla poziomu 1 i 2 ma miejsce w przypadku, gdy dla danego instrumentu obserwowana jest lub znika aktywność rynku (rynek obrotu

danego instrumentu jest / nie jest klasyfikowany jako rynek aktywny). Zasady przypisania konkretnemu rynkowi atrybutu aktywności opisane są w Nocie 1 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2025 do 31.12.2025		
lp.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu
o.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	40 860	II	52 186	I
o.	WZ0930 PL0000118170	25.09.2030	-	II	358 222	I

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2024)

Lp	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość w tys. zł	Przeniesienie między poziomami	Przyczyna przeniesienia
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/04/27	10 954	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030/06/05	840	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031/06/13	43 582	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027/09/07	44 519	2-> 1	Spełnione kryterium istotności obrotu

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym poza wskazanymi przeniesieniami aktywów z zastosowaniem wartości godziwej na poziomie 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna, inne nie wystąpiły. We wskazanym okresie nie zaobserwowano również żadnych zmian w zakresie przeniesienia aktywów pomiędzy poziomem 2 i 3 lub odwrotnie.

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

## **D** Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

## **E** Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

## **F** Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

## **G** Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

## I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

## J Inne informacje

### Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Kompas* wydzielony w funduszu *Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*

Rodzaj funduszu: Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym. Jest funduszem typu AIF<sup>2</sup> (alternatywny fundusz inwestycyjny), w rozumieniu przepisów UE.

Subfundusz powstał z przekształcenia (w roku 2013) Pioneer Elastycznego Inwestowania Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Data rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, z którego powstał Subfundusz: 25 sierpnia 2011 roku.

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

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

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

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

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

### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Kompas* 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.

<sup>2</sup> Dyrektywa AIFMD: ..... Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, *wersja skonsolidowana: 9.01.2024*