

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO OBLIGACJI PLUS

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z wymogami art. 52 *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026, poz. 522, ze zm.)* przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu

Pekao Obligacji Plus (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości .2 322 153 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie2 173 042 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 46 262 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 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 6 miesięcy / półroczny (od 1 stycznia 2026) kończący się 30 czerwca 2026, przedstawiającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień bilansowy oraz jego wyniku z operacji.

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

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Zbigniew Czumaj
Główny Księgowy Funduszy
Dyr. Departamentu Księgowości Funduszy



Spis treści

Zestawienie lokat

- Tabela główna
- Tabele uzupełniające
- Tabele dodatkowe

Bilans

Rachunek wyniku z operacji

Zestawienie zmian w aktywach netto

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

- Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu
- Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu
- Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych
- Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu
- Wartości szacunkowe
- Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji
- Wprowadzone w okresie sprawozdawczym zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota 2 Należności Subfunduszu

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota 5 Ryzyka

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota 11 Koszty Subfunduszu

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Informacje dodatkowe

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

Poziomy wartości godziwej

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

D Dokonane korekty błędów podstawowych

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Zestawienie lokat

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	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	22	268	0.01%	24	244	0.01%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Listy zastawne	0	0	0.00%	5 523	5 505	0.25%
Dłużne papiery wartościowe	2 253 261	2 307 689	98.55%	2 095 188	2 124 357	97.37%
Instrumenty pochodne	0	14 196	0.63%	0	28 777	1.28%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	2 253 283	2 322 153	99.19%	2 100 735	2 158 883	98.91%

Tabele uzupełniające

	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0.00%
	Aktywny rynek regulowany					22	268	0.01%
1.	Acton S.A. PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 062	Polska	22	268	0.01%
	Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
	Suma:					22	268	0.01%

	DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu do 1 roku									52 403	15 867	0.67%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									52 403	15 867	0.67%
	Aktywny rynek nieregulowany									5 934	6 246	0.26%
1.	DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.07.2026	2.50 (Stały kupon)	1 000.	950	772	972	0.04%
2.	PS1026 PL0000113460	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2026	0.25 (Stały kupon)	1 000.	200	151	198	0.01%
3.	WZ1126 PL0000113130	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.11.2026	3.96 (Zmienny kupon)	1 000.	5000	4 969	5 025	0.21%
4.	PS0527 PL0000114388	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.05.2027	3.75 (Stały kupon)	1 000.	51	42	51	0.00%
	Aktywny rynek regulowany									87	87	0.00%
5.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	27.04.2027	1.88 (Stały kupon)	1 000.	88	87	87	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku									46 382	9 534	0.41%
6.	Alterco S.A. Serie F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	7000	6 447	0	0.00%
7.	Gant Development S.A. Serie F3	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	27.03.2014	8.90 (Zmienny kupon)	100.	7630	763	0	0.00%
8.	Gant Development S.A. Serie J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
9.	Gant Development S.A. Serie BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	2020	2 000	0	0.00%
10.	Acton S.A. Serie ACT01 040717 PLACTIN00034	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Acton S.A.	Polska	04.07.2017	3.19 (Zmienny kupon)	4 997.88	317	1 581	205	0.01%
11.	PBG S.A. Serie G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	15021	4 662	51	0.00%
12.	PBG S.A. Serie H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	11369	3 280	39	0.00%
13.	PBG S.A. Serie I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100.	57262	15 384	194	0.01%
14.	Anwim S.A. Serie C PLO335600030	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	16.11.2026	8.50 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 000	3 031	0.13%
15.	Lokum Deweloper S.A. Serie J PLMKDW00098	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 000	4 011	0.17%
16.	NDI Finance Sp. z o.o. PLO427200012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	25.03.2027	8.34 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.09%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku									2 200 858	2 291 822	97.88%
	Bony pieniężne									0	0	0.00%
	Bony skarbowe									0	0	0.00%
	Inne									0	0	0.00%
	Obligacje									2 200 858	2 291 822	97.88%
	Aktywny rynek nieregulowany									1 935 164	2 022 868	86.38%
17.	WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	10024	9 892	9 870	0.42%
18.	WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	85500	85 732	89 878	3.84%
19.	DS0727 PL0000109427	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2027	2.50 (Stały kupon)	1 000.	490	434	495	0.02%
20.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie OP0827 PLPKO00000399	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	30.08.2027	5.26 (Zmienny kupon)	100 000.	7	706	723	0.03%
21.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Serie A PUPEKAO00289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	5.42 (Zmienny kupon)	1 000.	28531	28 531	29 240	1.25%
22.	WS0428 PL0000107611	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2028	2.75 (Stały kupon)	1 000.	320	296	315	0.01%
23.	DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2029	2.75 (Stały kupon)	1 000.	80	75	78	0.00%

24.	CEZA S. Serie REGS XS076414695	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZA S.	Czechy	03.04.2042	5.63 (Staly kupon)	1 000.	1500	7 455	5 413	0.23%
25.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. XS222046463	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	Węgry	08.10.2027	1.50 (Staly kupon)	1 000.	3500	15 653	14 871	0.64%
26.	Tauron Polska Energia S.A. XS157961023	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Tauron Polska Energia S.A.	Polska	05.07.2027	2.38 (Staly kupon)	1 000.	2500	11 874	10 863	0.46%
27.	Republika Rumuni XS230503694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumuni	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Staly kupon)	1 000.	6700	22 496	23 768	1.02%
28.	Synthos S.A. XS254676736	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Staly kupon)	1 000.	5000	22 079	20 808	0.89%
29.	DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Staly kupon)	1 000.	7874	5 322	6 719	0.29%
30.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS253028480	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Staly kupon)	1 000.	2600	12 227	11 690	0.50%
31.	Bank Gospodarstwa Krajowego Serie 3 XS170832889	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	02.05.2028	1.63 (Staly kupon)	1 000.	3583	14 833	15 100	0.64%
32.	DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Staly kupon)	1 000.	102200	106 557	112 785	4.82%
33.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS252507571	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	22.05.2033	5.38 (Staly kupon)	1 000.	1800	7 450	6 952	0.30%
34.	Kruk S.A. NO001230344	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	31	14 130	13 970	0.60%
35.	Bank Millennium S.A. Serie EMTN XS284974046	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	18.09.2027	9.88 (Staly kupon)	1 000.	1200	5 545	5 630	0.24%
36.	mBank S.A. XS268046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Staly kupon)	100 000.	25	11 243	11 581	0.49%
37.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS272428193	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	23.11.2027	5.50 (Staly kupon)	1 000.	4000	17 510	17 932	0.77%
38.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS277827471	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2032	4.00 (Staly kupon)	1 000.	5000	21 473	22 482	0.96%
39.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2778274410	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2039	4.38 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 130	4 448	0.19%
40.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. XS284200408	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	18.06.2029	4.50 (Staly kupon)	1 000.	3000	12 958	13 178	0.56%
41.	PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Staly kupon)	1 000.	45000	43 083	47 639	2.03%
42.	DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Staly kupon)	1 000.	115150	108 313	118 429	5.06%
43.	POLGB 2 08/25/36 PL0000117024	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2036	2.00 (Staly kupon)	1 104.51	48500	46 517	50 067	2.14%
44.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS2651607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Staly kupon)	1 000.	2300	9 190	9 267	0.40%
45.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS296338747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Staly kupon)	1 000.	2500	10 620	11 240	0.48%
46.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie EMTN XS280453665	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	12.09.2027	3.88 (Staly kupon)	1 000.	2000	8 527	8 875	0.38%
47.	MLP Group S.A. Serie G XS2914001750	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6.13 (Staly kupon)	1 000.	1000	4 299	4 496	0.19%
48.	PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Staly kupon)	1 000.	25000	24 361	26 049	1.11%
49.	WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	160750	156 896	159 266	6.80%
50.	POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.08.2031	1.75 (Staly kupon)	1 075.45	110000	108 681	116 861	4.99%
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego XS302594573	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2037	4.25 (Staly kupon)	1 000.	3000	12 360	13 392	0.57%
52.	CEZA S. Serie EMTN XS3040382098	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	CEZA S.	Czechy	30.04.2033	4.13 (Staly kupon)	1 000.	1680	7 180	7 352	0.31%
53.	PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Staly kupon)	1 000.	170000	167 414	177 296	7.57%
54.	DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Staly kupon)	1 000.	176600	169 236	179 950	7.69%
55.	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank XS2630760796	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Bank	Węgry	29.06.2028	6.50 (Staly kupon)	1 000.	1600	6 645	6 223	0.27%
56.	mBank S.A. XS3244863729	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	03.03.2032	3.77 (Zmienny kupon)	100 000.	4	1 693	1 755	0.07%
57.	POLGB Fixat 09/25/28 PL0000118600	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2028	3.53 (Zmienny kupon)	1 000.	25000	24 534	24 852	1.06%
58.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS328272572	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Staly kupon)	100 000.	27	11 468	11 837	0.51%
59.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Serie EMTN XS322735422	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Staly kupon)	1 000.	3300	13 912	14 466	0.62%
60.	PS0131 PL0000118519	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Staly kupon)	1 000.	118700	117 991	120 745	5.16%
61.	Bank Millennium S.A. Serie EMTN XS3381223067	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	27.08.2036	4.71 (Staly kupon)	100 000.	11	4 671	4 793	0.20%
62.	Can-Pack S.A. XS3352591906	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	15.01.2032	4.88 (Staly kupon)	1 000.	700	2 965	3 096	0.13%
63.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2036	5.25 (Staly kupon)	1 000.	75000	72 870	75 637	3.23%

64.	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163600060	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Kruk S.A.	Polska	04.04.2033	6.33 (Zmienny kupon)	1 000.	2107	2 107	2 153	0.09%
65.	mBank S.A. XS336655591	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	26.05.2033	4.34 (Stały kupon)	100 000.	7	2 967	3 080	0.13%
66.	Bank Millennium S.A. XS3257630197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	31.12.2099	8.88 (Stały kupon)	1 000.	9500	9 500	10 312	0.44%
67.	MLP Group S.A. XS3239189296	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	20.01.2031	4.75 (Stały kupon)	1 000.	700	2 948	3 038	0.13%
68.	Meksykańskie Stany Zjednoczone US91087BAV27	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	09.02.2035	6.35 (Stały kupon)	1 000.	11500	43 478	45 461	1.94%
69.	OTP Bank Rt. Seria EMTN XS3406852336	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	24.12.2036	4.63 (Stały kupon)	1 000.	800	3 389	3 452	0.15%
70.	Orlen S.A. Seria REGS XS2975119988	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	31.01.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	600	2 259	2 404	0.10%
71.	POLGB 4 07/25/31 PL000118998	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2031	4.00 (Stały kupon)	1 000.	259000	246 657	260 674	11.13%
72.	Republika Rumunii XS3307442197	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	04.03.2033	4.63 (Stały kupon)	1 000.	10600	44 723	44 813	1.91%
73.	Orlen S.A. Seria GMTN XS3430816002	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	07.07.2033	3.75 (Stały kupon)	1 000.	1200	5 109	5 109	0.22%
	Aktywny rynek regulowany									35 262	36 246	1.55%
74.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO005000278	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	06.06.2030	2.13 (Stały kupon)	1 000.	5553	4 298	5 080	0.22%
75.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO005000310	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	1 268	1 260	0.05%
76.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO005000468	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	28000	29 696	29 906	1.28%
	Nienotowane na aktywnym rynku									230 432	232 708	9.95%
77.	Bank Millennium S.A. Seria R PLB1G0000453	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	07.12.2027	6.23 (Zmienny kupon)	500 000.	60	29 952	30 695	1.31%
78.	Gmina Myślibórz Seria A19 PLO266800013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	20.11.2034	5.52 (Zmienny kupon)	1 000.	1630	1 650	1 648	0.07%
79.	Gmina Wisła Seria E19 PLO269800051	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wisła	Polska	20.11.2031	5.17 (Zmienny kupon)	1 000.	2400	2 420	2 422	0.10%
80.	Gmina Miasta Tarnów Seria B19 PLO266300022	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2029	6.00 (Zmienny kupon)	597.77	4650	2 810	2 803	0.12%
81.	Gmina Miasta Tarnów Seria A19 PLO266300014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnów	Polska	20.11.2031	6.20 (Zmienny kupon)	760.	5000	3 842	3 836	0.16%
82.	Moneta Money Bank a.s. Seria DMNT C2003370188	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	30.01.2030	5.20 (Zmienny kupon)	3 000 000.	13	6 583	7 039	0.30%
83.	Bank Gospodarstwa Krajowego PLO005000294	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	21.07.2033	2.25 (Stały kupon)	1 000.	700	440	594	0.03%
84.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO316800056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	26.11.2027	5.00 (Zmienny kupon)	1 000.	3996	4 008	4 018	0.17%
85.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miejska Tczew	Polska	02.12.2030	5.18 (Zmienny kupon)	1 000.	3000	3 004	3 015	0.13%
86.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO336000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	5.90 (Zmienny kupon)	400.	850	343	342	0.01%
87.	Gmina Lomianki Seria F20 PLO306100099	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Lomianki	Polska	16.12.2030	4.95 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 504	1 504	0.06%
88.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A201 PLO276700047	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	500	4 753	5 178	0.22%
89.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Orlen S.A.	Polska	25.03.2031	2.88 (Stały kupon)	100 000.	100	9 943	9 122	0.39%
90.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO269500056	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Aleksandrów Łódzki	Polska	15.12.2027	4.69 (Zmienny kupon)	1 000.	2455	2 459	2 461	0.11%
91.	Gmina Półgówno Seria G21 PLO319500081	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Półgówno	Polska	14.12.2033	5.16 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 004	1 004	0.04%
92.	Moneta Money Bank a.s. XS2436601443	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	03.02.2028	1.63 (Stały kupon)	1 000.	2000	9 118	8 523	0.36%
93.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	7.05 (Zmienny kupon)	550.	2000	1 100	1 130	0.05%
94.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Miasta Radomia	Polska	31.12.2036	5.24 (Zmienny kupon)	874.99	10000	8 781	8 769	0.37%
95.	Gmina Żąbkowice Śląskie Seria B22 PLO372400054	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Żąbkowice Śląskie	Polska	20.11.2042	6.29 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 741	2 772	0.12%
96.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	4.90 (Zmienny kupon)	940.	2600	2 461	2 467	0.11%
97.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	4.90 (Zmienny kupon)	1 000.	740	747	755	0.03%
98.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	21.11.2039	6.40 (Zmienny kupon)	1 000.	4000	4 070	4 103	0.18%
99.	Echo Investment S.A. Seria 2I/2023 PLO017000087	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	24.05.2028	8.46 (Zmienny kupon)	10 000.	200	1 981	2 010	0.09%
100.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 203	0.09%
101.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	8.56 (Zmienny kupon)	600.	5000	3 000	3 001	0.13%

102.	Marvipol Development S.A. Serie P2024A PLMRVDV00006	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	07.05.2028	8.38 (Zmienny kupon)	1 000.	2821	2 821	2 901	0.12%
103.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Serie B PLCRDPF00025	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 004	0.09%
104.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Serie C PLO373500035	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 003	0.09%
105.	NOVODOM Sp. z o.o. Serie B PLO363100036	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVODOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	8.70 (Zmienny kupon)	1 000.	2700	2 700	2 723	0.12%
106.	Victoria Dom S.A. Serie P2023C PLVCTDM00207	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	02.08.2027	8.76 (Zmienny kupon)	1 000.	309	309	321	0.01%
107.	mBank S.A. Serie MBK01 PLBRE0005227	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	18	9 008	9 302	0.40%
108.	Erste Bank Polska S.A. Serie 2/2024 PLBZ00000358	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	30.09.2027	5.28 (Zmienny kupon)	500 000.	30	15 000	15 282	0.65%
109.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A217 PLO276700526	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	220	2 091	2 278	0.10%
110.	Archcom S.A. Serie M11/2025 PLARHCM00172	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Archcom S.A.	Polska	14.03.2029	6.41 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.04%
111.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP Paribas Issuance B.V.	Holandia	10.03.2028	4.66 (Zmienny kupon)	200 000.	150	30 000	30 079	1.28%
112.	Erbud S.A. Serie E PLO110200014	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	27.02.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1350	1 350	1 380	0.06%
113.	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA Serie EM7N XS2829733240	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA	Stany Zjednoczone	27.01.2030	5.03 (Zmienny kupon)	100 000.	100	10 000	10 088	0.43%
114.	Kruk S.A. Serie AL5 PLO163000052	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.06.2032	6.86 (Zmienny kupon)	1 000.	1840	1 840	1 850	0.08%
115.	Victoria Dom S.A. Serie P2024C PLVCTDM00249	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	12.03.2029	8.23 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.04%
116.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Serie M PLARCHE00070	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 523	0.07%
117.	Okam Capital Sp. z o.o. Serie C PLOKMC00023	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	7.60 (Zmienny kupon)	1 000.	424	424	424	0.02%
118.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A218 PLO276700559	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	85	808	880	0.04%
119.	Marvipol Development S.A. Serie AG PLMRVDV00102	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.07.2029	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	3200	3 206	3 308	0.14%
120.	InvestKomfort Finance Sp. z o.o. Serie B PLO251500016	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	InvestKomfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	6.61 (Zmienny kupon)	1 000.	1967	1 967	2 000	0.09%
121.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Sier BSR SN1 PLO456400012	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	7.66 (Zmienny kupon)	500 000.	4	2 000	2 012	0.09%
122.	Krakowski Bank Spółdzielczy Serie KBS SN1 PLO158200017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7.70 (Zmienny kupon)	500 000.	5	2 500	2 520	0.11%
123.	Ronson Development SE Serie Z PLRNSER00250	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	2484	2 484	2 499	0.11%
124.	SGI Finance sp. z o.o. Serie A PLO458500017	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.25 (Zmienny kupon)	1 000.	970	970	970	0.04%
125.	Delipol S.A. Serie O PLDEKPL00180	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Delipol S.A.	Polska	25.02.2030	6.24 (Zmienny kupon)	1 000.	1929	1 929	1 980	0.08%
126.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Serie D PLO373500043	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	11.06.2030	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	2 008	0.09%
127.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Serie A219 PLO276700567	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	10 000.	177	1 770	1 969	0.08%
128.	NDI Finance Sp. z o.o. Serie B PLNDFNC00011	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	10.09.2029	7.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1578	1 578	1 591	0.07%
129.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Serie 2/2025 PLNVTDJ00010	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	5600	5 601	5 600	0.24%
130.	Unibep S.A. Serie J PLUNBEP00114	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.03.2029	7.34 (Zmienny kupon)	1 000.	6330	6 330	6 490	0.28%
131.	Vehis Finance Sp. z o.o. XS3318906263	Nierobowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vehis Finance Sp. z o.o.	Polska	26.06.2034	9.33 (Zmienny kupon)	1 000.	3300	3 300	3 305	0.14%
Suma:									2 253 261	2 307 689	98.55%	

INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne								0	0	0.00%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
1.	Futures UBUE 10.09.2026 DE00F3A9EW7 DE00F3A9EW7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	132	0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								0	14 196	0.63%
Aktywny rynek regulowany								0	0	0.00%
Aktywny rynek nier regulowany								0	0	0.00%
Nienotowane na aktywnym rynku								0	14 196	0.63%
2.	CC26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-14	0.00%
3.	CC26111 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała 1.630% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-147	-0.01%
4.	CC26124 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	416	0.02%
5.	CC270214 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała -0.038% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	706	0.03%
6.	CC27054 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	866	0.04%
7.	CC27073 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.660% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	727	0.03%
8.	CC270940 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	353	0.02%
9.	CC271120 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	255	0.01%
10.	CC27113 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa stała -0.580% / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	763	0.03%
11.	CC28065 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	496	0.02%
12.	CC281013 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 434	0.06%
13.	CC29014 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-400	-0.02%
14.	CC290111 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	-56	0.00%
15.	CC30027 Fundusz wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna SOFRRATE / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	2 651	0.11%
16.	CC32031 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	154	0.01%
17.	C128061 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa stała -0.103% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	698	0.03%
18.	C128066 Fundusz wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała -0.111% / Stopa zmienna EUR006M	1	0	234	0.01%
19.	C1290116 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.320%	1	0	134	0.01%
20.	C1290128 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.322%	1	0	135	0.01%
21.	C1310928 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.655% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	37	0.00%
22.	C1310934 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 4.707% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	8	0.00%
23.	Forward Waluta CZK->PLN FW2606160 04.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	CZK->PLN	1	0	-7	0.00%
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604552 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-489	-0.02%
25.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604617 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-31	0.00%
26.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605450 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-26	0.00%
27.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605497 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-250	-0.01%

28.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605682 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-150	-0.01%
29.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605743 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-114	0.00%
30.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605761 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-16	0.00%
31.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605797 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
32.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605816 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-5	0.00%
33.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605991 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-44	0.00%
34.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606206 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
35.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606236 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
36.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606337 16.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-7	0.00%
37.	Forward Waluta USD->PLN FW2605161 05.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1 129	-0.05%
38.	IR26091 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.821% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-2 428	-0.10%
39.	IR26097 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.871%	1	0	2 470	0.11%
40.	IR270914 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 4.760%	1	0	1 092	0.05%
41.	IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.070%	1	0	1 264	0.05%
42.	IR27093 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.440% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-905	-0.04%
43.	IR27096 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Stopa stała 4.510% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-946	-0.04%
44.	IR300619 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Wielka Brytania	Stopa stała 0.884% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	5 522	0.24%
45.	IR33064 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	Stopa zmienna WIBR6M / Stopa stała 5.976%	1	0	2 294	0.10%
46.	IR33069 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa stała 5.185% / Stopa zmienna WIBR6M	1	0	-1 343	-0.06%
Suma:								0	14 196	0.63%

Tabele dodatkowe

	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	33 070	1.41%
2.	The Goldman Sachs	10 963	0.47%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	70 092	3.00%
4.	Grupa Banco Santander	17 963	0.77%
	Suma:	132 088	5.65%

	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.	Action S.A. Seria ACT01 040717 PLACTIN00034	205	0.01%
2.	Anwim S.A. Seria C PLO335600030	3 031	0.13%
3.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	29 240	1.25%
4.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	2 012	0.09%
5.	DS1035 PL0000118188	4 076	0.17%
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604617 06.08.2026	-31	0.00%
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605497 06.08.2026	-250	-0.01%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605797 06.08.2026	-1	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605816 06.08.2026	-5	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606206 01.07.2026	-4	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606236 01.07.2026	-1	0.00%
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2605161 05.08.2026	-1 129	-0.05%
13.	Gmina Aleksandrów Łódzki Seria B21 PLO260500056	2 461	0.11%
14.	Gmina Łomianki Seria F20 PLO306100069	1 504	0.06%
15.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	8 769	0.37%
16.	Gmina Miejska Tczew Seria B20 PLO314000020	3 015	0.13%
17.	Gmina Potęgowo Seria G21 PLO319500081	1 004	0.04%
18.	IR270917 Fundusz wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	1 264	0.05%
19.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	2 520	0.11%
20.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	2 003	0.09%
21.	Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056	4 018	0.17%
22.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A217 PLO276700526	2 278	0.10%
23.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	1 969	0.08%
24.	Orlen S.A. Seria D PLO037100016	9 122	0.39%
25.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118998	84 040	3.59%
26.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	12 606	0.54%
27.	POLGB Float 09/25/28 PL0000118600	24 852	1.06%
28.	PS0729 PL0000116760	10 587	0.45%
	Suma:	209 155	8.93%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	2 341 573	2 181 276
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 815	11 047
2. Należności	1 092	31
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 065 715	1 850 964
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	264 951	319 234
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	168 531	178 948
III. Aktywa netto (I - II)	2 173 042	2 002 328
IV. Kapitał funduszu	1 078 927	954 475
1. Kapitał wpłacony	14 018 302	13 758 661
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 939 375	-12 804 186
V. Dochody zatrzymane	1 055 491	1 001 042
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	799 968	768 012
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255 523	233 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 624	46 811
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 173 042	2 002 328
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	27 619 876.844	26 127 116.654
A	25 848 758.303	24 604 921.456
B	0.000	0.000
E	56 627.426	58 592.638
F	0.000	0.000
I	904 188.177	886 302.250
J	90 566.734	0.000
K	0.000	0.000
L	569 757.564	426 810.060
P	149 978.640	150 490.250
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	77.16	75.48
B	100.00	100.00
E	77.16	75.48
F	100.00	100.00
I	77.16	75.48
J	101.79	100.00
K	100.00	100.00
L	134.11	130.52
P	124.39	120.92

*) 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]			
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	49 376	94 363	46 460
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	49 343	94 202	46 448
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	33	161	12
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	17 431	35 245	18 117
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13 238	23 209	11 415
- stała część wynagrodzenia	11 743	21 047	9 991
- zmienna część wynagrodzenia	1 495	2 162	1 424
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	395	696	336
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	983	1 921	957
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	4	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 060	8 872	4 830
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	721	486	542
Pozostałe	32	57	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	23	11
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	17 420	35 222	18 106
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	31 956	59 141	28 354
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 306	91 081	49 564
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 493	39 284	17 178
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 187	51 797	32 386
- z tytułu różnic kursowych	8 668	-289	-4 432
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	46 262	150 222	77 918
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1.68	6.04	3.20
B	0.00	0.00	0.00
E	1.68	6.04	3.20
F	0.00	0.00	0.00
I	1.68	6.04	3.20
J	1.79	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	3.59	11.67	6.15
P	3.47	11.08	5.83

Zestawienie zmian w aktywach netto

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 002 328	1 679 306
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	46 262	150 222
a) przychody z lokat netto	31 956	59 141
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 493	39 284
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 187	51 797
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46 262	150 222
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)	124 452	172 800
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	259 641	407 549
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-135 189	-234 749
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	170 714	323 022
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 173 042	2 002 328
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 096 937	1 807 435
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 816 836.732	4 610 080.028
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 572 999.885	2 434 273.217
Saldo zmian	1 243 836.847	2 175 806.811
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	342.543	1 226.467
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 307.755	51 759.138
Saldo zmian	-1 965.212	-50 532.671
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	97 671.704	184 227.220
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 785.777	125 665.276
Saldo zmian	17 885.927	58 561.944
J		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 385.068	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 818.334	0.000
Saldo zmian	90 566.734	0.000
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	208 324.242	440 838.068
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 376.738	382 658.416
Saldo zmian	142 947.504	58 179.652
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 387.272	47 190.427
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 898.882	15 575.795
Saldo zmian	-511.610	31 614.632
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	291 212 015.763	288 395 179.031
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	265 363 257.460	263 790 257.575
Saldo zmian	25 848 758.303	24 604 921.456
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	889 044.636	888 702.093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	832 417.210	830 109.455
Saldo zmian	56 627.426	58 592.638
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 758 006.460	63 660 334.756
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 853 818.283	62 774 032.506
Saldo zmian	904 188.177	886 302.250
J		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 385.068	0.000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 818.334	0.000
Saldo zmian	90 566.734	0.000
L		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 418 505.034	1 210 180.792
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	848 747.470	783 370.732
Saldo zmian	569 757.564	426 810.060
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	193 645.491	183 258.219
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 666.851	32 767.969
Saldo zmian	149 978.640	150 490.250
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	25 848 758.303	24 604 921.456
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	56 627.426	58 592.638
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	904 188.177	886 302.250
J		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	90 566.734	0.000
L		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	569 757.564	426 810.060
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	149 978.640	150 490.250

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		75.48		69.44
B		100.00		100.00
E		75.48		69.44
F		100.00		100.00
I		75.48		69.44
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		130.52		118.85
P		120.92		109.84
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		77.16		75.48
B		100.00		100.00
E		77.16		75.48
F		100.00		100.00
I		77.16		75.48
J		101.79		100.00
K		100.00		100.00
L		134.11		130.52
P		124.39		120.92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		2.23%		8.70%
B		0.00%		0.00%
E		2.23%		8.70%
F		0.00%		0.00%
I		2.23%		8.70%
J		1.79%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		2.75%		9.82%
P		2.87%		10.09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	74.55	30.03.2026	69.24	14.01.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	74.55	30.03.2026	69.24	14.01.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	74.55	30.03.2026	69.24	14.01.2025
J	98.12	30.03.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	129.21	30.03.2026	118.56	14.01.2025
P	119.77	30.03.2026	109.58	14.01.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	77.16	30.06.2026	75.46	29.12.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	77.16	30.06.2026	75.46	29.12.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	77.16	30.06.2026	75.46	29.12.2025
J	101.79	30.06.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	134.11	30.06.2026	130.48	29.12.2025
P	124.39	30.06.2026	120.88	29.12.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	77.16	30.06.2026	75.45	30.12.2025
B	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
E	77.16	30.06.2026	75.45	30.12.2025
F	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
I	77.16	30.06.2026	75.45	30.12.2025
J	101.79	30.06.2026	100.00	30.12.2025
K	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
L	134.11	30.06.2026	130.47	30.12.2025
P	124.39	30.06.2026	120.87	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0.83%		1.95%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.63%		1.28%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0.02%		0.04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.05%		0.11%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona była w okresie sprawozdawczym zgodnie z przepisami *Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026, poz. 522, ze zm.)* oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859, ze zm.)* (dalej zwany Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy).

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg Finansowych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w 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 wierzytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są wartościami znanymi na datę bilansową.

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

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

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

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

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

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

W 'Zestawieniu lokat - Tabeli 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 'II.12 Koszty funduszu - Ujemne saldo różnic kursowych'. Taki sposób ujawnienia skutkuje przypisaniem całości (skumulowanej od początku roku) wyniku z różnic kursowych odpowiednio do kosztów albo przychodów. Ma to dalej wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentach 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 wchodzą 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 Nocie 4 w tabeli 'Średni stan środków pieniężnych' ujawnia się środki pieniężne (PLN oraz waluty obce – z uwzględnieniem otrzymanych dysponowalnych depozytów zabezpieczających, z pominięciem depozytów bankowych).

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

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

Jednostkowe sprawozdanie półroczne stanowi składnik połączonego sprawozdania finansowego półrocznego, które w całości i w zakresie poszczególnych sprawozdań jednostkowych: podlega przeglądowi biegłego rewidenta, podlega przekazaniu do Komisji, jest udostępniane na stronie www.pekaotfi.pl.

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

Zasady ujmowania operacji gospodarczych zostały poniżej opisane niezależnie od tego, czy w okresie sprawozdawczym bądź zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu dany rodzaj zdarzenia gospodarczego występował lub mógł występować (zgodnie ze Statutem), czy nie 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) ujmują się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.
- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą

na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.

- 9) W przypadku zawierania transakcji na instrumentach pochodnych poza rynkiem zorganizowanym ma miejsce stałe rozliczanie depozytów zabezpieczających wykonanie wzajemnych zobowiązań z tytułu transakcji. Otrzymane depozyty zabezpieczające ujmowane są jako zobowiązanie, a depozyty zabezpieczające przekazane – jako należność od drugiej strony.
- 10) 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.
- 11) Prawa poboru akcji rejestrowane są w pierwszym dniu notowań akcji danej spółki, gdy te akcje notowane są bez praw. Niewykorzystane prawa poboru akcji, po zamknięciu subskrypcji, są umarzane.
- 12) Przychody z odsetek ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 13) Koszty operacyjne ujmowane są w księgach rachunkowych na zasadzie memoriałowej.
- 14) Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych ujmowane są na zasadzie memoriałowej.
- 15) Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki papierów wartościowych ujmowane są w księgach rachunkowych wraz z innymi papierami wartościowymi.
- 16) 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.
- 17) 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 określonych 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, jednakże za wiarygodne wskazanie rynku głównego przyjmuje się wskazanie *'primary market'* widoczne w serwisach informacyjnych. 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 portfolio.
 - 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 zwykle, ze względu na skalę obrotu poza rynkiem zorganizowanym i typowe wykorzystywanie przez profesjonalne podmioty działające na rynku transakcji dwustronnych informacji o wartości aktywów netto, sposób działania i obsługi takich instrumentów, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku, wykorzystywane są wyceny tytułów uczestnictwa ustalone przez podmiot odpowiedzialny za dany fundusz, a w przypadku funduszy replikujących obserwowalny indeks może być, przy braku bieżących danych z rynku i takiej wyceny, zastosowany odpowiedni model wyceny.
 - Wycena giełdowych kontraktów pochodnych *futures* odbywa się zgodnie z notowaniami tych kontraktów na giełdzie. Rozliczenia stanu rozrachunków z tytułu zmiany depozytu zabezpieczającego dokonywane są codziennie i zmiany ujmowane w rachunku wyniku z operacji są zgodne z wyciągami z rachunku zabezpieczającego.

- 3) Wycena i wyliczanie wartości innych aktywów i zobowiązań:
- Instrumenty finansowe o charakterze jednostek uczestnictwa (jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) są wyceniane – jeśli nie odbywa się nimi obrót na rynku aktywnym - zgodnie z podawaną publicznie informacją o wartości aktywów netto na jednostkę (odpowiedniego typu / kategorii / klasy, w odpowiedniej walucie denominowania – jest to cena ustalana przez zarządzającego funduszem, wykorzystywana do rozliczeń z uczestnikami przystępującymi i odkupującymi posiadane tytuły uczestnictwa), według danych publicznie dostępnych w dacie ustalania tej wartości przez Fundusz. W przypadku braku wyceny takich tytułów uczestnictwa, na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednim dokumencie emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS¹, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
 - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
 - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
 - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwis: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu 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 kredytu

¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych

i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) [Dz.U.U.E.L.2009.302.32]

ową (*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 dni

W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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



Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

* odpowiednio – gdy dotyczy – dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	1 092	31
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 069	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	6	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	17	31
w tym:		
Należności inne	0	8
Należności z tytułu podatku	6	0
Należności pokrywane przez TFI	11	23

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	168 531	178 948
Z tytułu nabytych aktywów	13 497	20 791
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	119 606	106 045
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 271	11 315
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 187	5 319
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo w wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 290	465
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wemitowanych 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	22 680	35 013
w tym:		
Zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających	19 061	30 712
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	3 330	3 953

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	30.06.2026		31.12.2025	
	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 aluty		9 815		11 047
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL		0		0
EUR	0	0	0	0
Erste Bank Polska S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Erste Biuro Maklerskie		5 138		7 491
EUR	758	3 254	1 387	5 863
USD	500	1 884	452	1 628
ING Bank Śląski S.A.		1 590		0
PLN	1 590	1 590	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		2 057		2 837
CZK	0	0	1	0
EUR	111	477	4	16
HUF	1	0	0	0
PLN	1 380	1 380	2 812	2 812
USD	53	200	2	9
BNP PARIBAS		0		719
EUR	0	0	170	719
Goldman Sachs Bank Europe SE		0		0
EUR	0	0	0	0
J.P. MORGAN AG		860		0
EUR	200	860	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		170		0
PLN	170	170	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2026		31.12.2025	
	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		-31 403		-48 405
CZK	279	49	29	5
EUR	-3 094	-13 106	-4 664	-19 772
HUF	597	7	597	6
PLN	-20 882	-20 882	-30 677	-30 677
USD	699	2 529	536	2 033

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 30.06.2026
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	dłużne papiery wartościowe	420 600 tys. zł	18.0%
	należności – w walutach	143 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	72 453 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-1.0%
		-5 279 tys. EUR	
		-111 tys. USD	
		-708 tys. CZK	
		3 690 tys. HUF	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

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

	30.06.2026		31.12.2025	
Ryzyko kredytowe	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Dłużne papiery wartościowe	242 242	10.36%	273 637	12.52%
Listy zastawne	0	0.00%	5 505	0.25%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	2 065 447	88.19%	1 850 720	84.85%

	30.06.2026		31.12.2025	
Ryzyko stopy procentowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	29 744	1.27%	34 106	1.56%
Zerowy kupon				
Dłużne papiery wartościowe	284	0.01%	279	0.01%
<i>Notowane</i>				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	1 828 463	78.08%	1 616 905	74.12%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
<i>Nienotowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	212 214	9.08%	239 252	10.95%
Listy zastawne	0	0.00%	5 505	0.25%
<i>Notowane</i>				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	236 984	10.11%	233 815	10.73%

	30.06.2026		31.12.2025	
Ryzyko cen akcji	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Notowane				
Akcje	268	0.01%	244	0.01%

Ryzyko modelu	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	147 895	6.34%	215 419	9.85%
<i>Obligacje SP</i>	594	0.03%	0	0.00%
<i>Korporacyjne PW</i>	136 996	5.87%	207 590	9.49%
<i>Samorząd terytorialny</i>	10 305	0.44%	7 829	0.36%
<i>Instrumenty pochodne</i>	14 196	0.63%	28 777	1.26%
<i>Listy zastawne</i>	0	0.00%	5 505	0.25%
<i>Korporacyjne PW</i>	0	0.00%	5 505	0.25%
Poziom 3				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	94 347	4.02%	58 218	2.67%
<i>Korporacyjne PW</i>	52 428	2.24%	10 143	0.46%
<i>Samorząd terytorialny</i>	41 919	1.78%	48 075	2.21%

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 z obligatoryjnym zabezpieczeniem wykonania w postaci wymiany depozytów zabezpieczających) ani lokaty bankowe:

Ryzyko koncentracji	30.06.2026	31.12.2025
	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko koncentracji		
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
<i>Nienotowane</i>	0.03%	0.00%
<i>Notowane</i>	5.11%	5.39%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
<i>Notowane</i>	67.63%	68.17%

- 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).

W przypadku instrumentów dłużnych: w modelu wykorzystywana jest jako okresowo aktualizowany parametr marża kredytowa (*spread*) wyrażająca głównie ryzyko emitenta, jednakże w instrumentach finansowych jednostek samorządowych i municypalnych, ze względu na status prawny takich emitentów *spread* wyraża ryzyko płynności dla danej obligacji. *Spread* jest aktualizowany w sytuacji, gdy jest możliwość uzyskania ceny rynkowej, a nie ma miejsca przejście na wycenę bezpośrednio na bazie danych rynkowych (wartość godziwa poziomu 1). W przypadku, gdy *spread* dla danego instrumentu był ustalony w dalekiej przeszłości – wycena jest klasyfikowana jako wartość godziwa poziomu 3.

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

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

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

6) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz nie posiada lokat w instrumenty o charakterze udziałowym, nie jest więc obciążony ryzykiem cen akcji. Na ryzyko cen akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne

konkretnego emitenta akcji. Wyjątkiem są tu akcje objęte w wykonaniu procesu restrukturyzacji dla emitenta posiadanych przez subfundusz obligacji.

- Subfundusz nie inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nie ma więc obciążenia ryzykiem walutowym ani pośredniego ryzykiem wynikającym z takich inwestycji (np. ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko cen akcji, ryzyko walutowe).
- Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Ryzyko to dotyczy zagranicznych składników lokat.
- Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość. Ryzyko to związane jest z zagranicznymi składnikami lokat.
- Ryzyko operacyjne wynika z tego, że strata pojawiłaby się jako skutek błędów ludzkich bądź zaniedbań, błędów obsługi, zakłócenia działania systemów oraz zdarzeniami zewnętrznymi.

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

Na datę bilansową (30.06.2026) w portfelu lokat występują instrumenty pochodne

Terminowa wymiany walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

Giełdowy kontrakt future (Future)

Terminowa wymiany walut (FX Forward) (Forward)

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

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

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

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

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

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

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-46)					30.06.2026 --- 46 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE					Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
										kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2606160 04.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	40 429	CZK	7 160	PLN	04.08.2026	40 429	CZK	7 160	PLN	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026		
2.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604552 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-489	BNP PARIBAS	9 700	EUR	41 245	PLN	06.08.2026	9 700	EUR	41 245	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604617 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-31	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	941	EUR	4 018	PLN	06.08.2026	941	EUR	4 018	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605450 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-26	BNP PARIBAS	590	EUR	2 512	PLN	06.08.2026	590	EUR	2 512	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605497 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-250	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 467	EUR	18 969	PLN	06.08.2026	4 467	EUR	18 969	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605682 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-150	BNP PARIBAS	3 000	EUR	12 757	PLN	06.08.2026	3 000	EUR	12 757	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605743 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	-114	Erste Bank Polska S.A.	2 000	EUR	8 531	PLN	03.12.2026	2 000	EUR	8 531	PLN	03.12.2026	03.12.2026	03.12.2026		
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605761 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-16	SOCIETE GENERALE PARIS	339	EUR	1 443	PLN	06.08.2026	339	EUR	1 443	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605797 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	11	EUR	47	PLN	06.08.2026	11	EUR	47	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605816 06.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	101	EUR	430	PLN	06.08.2026	101	EUR	430	PLN	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026		
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605991 03.12.2026	Krótką	Forward	ORI	-44	SOCIETE GENERALE PARIS	799	EUR	3 410	PLN	03.12.2026	799	EUR	3 410	PLN	03.12.2026	03.12.2026	03.12.2026		
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606206 01.07.2026	Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	539	EUR	2 311	PLN	01.07.2026	539	EUR	2 311	PLN	01.07.2026	01.07.2026	01.07.2026		
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606236 01.07.2026	Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	150	EUR	643	PLN	01.07.2026	150	EUR	644	PLN	01.07.2026	01.07.2026	01.07.2026		
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606337 16.09.2026	Krótką	Forward	ORI	-7	SOCIETE GENERALE PARIS	5 060	EUR	21 802	PLN	16.09.2026	5 060	EUR	21 802	PLN	16.09.2026	16.09.2026	16.09.2026		
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2605161 05.08.2026	Krótką	Forward	ORI	-1 129	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 220	USD	29 865	PLN	05.08.2026	8 220	USD	29 865	PLN	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026		
16.	Futures UBU6 10.09.2026 DED00F3A9BW7 DE00F3A9EW7	Krótką	Future	ORI	-63 074	Eurex Exchange					10.09.2026					10.09.2026	10.09.2026			
17.	CC270214 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	706	BNP PARIBAS	1 999	EUR	9 385	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	9 122	PLN	03.02.2027	02.02.2022			
18.	CC27073 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	727	Erste Bank Polska S.A.	1 480	EUR	7 202	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020			
19.	CC27113 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	763	Erste Bank Polska S.A.	1 977	EUR	9 458	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020			
20.	CC27054 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	866	J.P. MORGAN AG	4 099	EUR	18 713	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023			
21.	CC27120 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	255	BNP PARIBAS	2 076	EUR	9 369	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 745	PLN	23.11.2027	23.11.2023			
22.	CC26124 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	416	Erste Bank Polska S.A.	9 310	EUR	40 672	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024			
23.	CC270940 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	353	SOCIETE GENERALE PARIS	7 223	EUR	31 937	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024			
24.	CC32031 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	154	J.P. MORGAN AG	5 758	EUR	27 103	PLN	13.03.2032	5 000	EUR	21 520	PLN	13.03.2032	11.03.2024			
25.	CC28065 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	496	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 938	EUR	40 088	PLN	18.06.2028	8 500	EUR	36 909	PLN	18.06.2028	13.06.2024			
26.	CC26097 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CRS	ORI	-14	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 013	EUR	8 659	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 566	PLN	12.09.2026	04.07.2022			
27.	CC290911 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CRS	ORI	-56	Erste Bank Polska S.A.	2 709	EUR	12 141	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029	23.09.2024			
28.	CC26111 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CRS	ORI	-147	Erste Bank Polska S.A.	2 033	EUR	8 634	PLN	23.11.2026	2 000	EUR	8 472	PLN	23.11.2026	13.05.2025			
29.	CC29014 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Krótką	CRS	ORI	-400	J.P. MORGAN AG	5 348	EUR	23 401	PLN	12.01.2029	5 000	EUR	21 050	PLN	12.01.2029	12.01.2026			
30.	CC281013 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	1 434	BNP PARIBAS	3 079	USD	13 167	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023			
31.	CC30027 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	CRS	ORI	2 651	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 134	USD	45 230	PLN	12.02.2030	9 700	USD	39 207	PLN	12.02.2030	12.02.2025			
32.	CZ90116 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Długa	IRS	SZP	134	BNP PARIBAS	8 572	BRL	8 756	BRL	02.01.2029	30 175	BRL	30 175	BRL	02.01.2029	17.06.2026			
33.	CZ90128 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Długa	IRS	SZP	135	J.P. MORGAN AG	8 572	BRL	8 757	BRL	02.01.2029	30 174	BRL	30 174	BRL	02.01.2029	17.06.2026			
34.	CC28061 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	698	SOCIETE GENERALE PARIS		EUR	168	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021			
35.	CZ8066 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	234	J.P. MORGAN AG		EUR	56	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021			
36.	CB10928 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	37	J.P. MORGAN AG	245 686	HUF	245 546	HUF	16.09.2031	1 055 000	HUF	1 055 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026			
37.	CB10934 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótką	IRS	ORI	8	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	248 430	HUF	245 546	HUF	16.09.2031	1 055 000	HUF	1 055 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026			
38.	IR300619 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	5 522	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1 768	PLN	7 749	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020			
39.	IR33064 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	2 294	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 659	PLN	8 363	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023			
40.	IR33069 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-1 343	BNP PARIBAS	7 256	PLN	5 659	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	14.03.2023			
41.	IR26091 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.821% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-2 428	J.P. MORGAN AG	4 098	PLN	1 650	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	05.08.2024			
42.	IR270914 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.760%	Długa	IRS	SZP	1 092	Erste Bank Polska S.A.	1 741	PLN	2 864	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	29.08.2024			
43.	IR27093 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.440% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-905	ING Bank Śląski S.A.	2 671	PLN	1 741	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	06.08.2024			
44.	IR27096 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.510% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-946	ING Bank Śląski S.A.	2 713	PLN	1 741	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	08.08.2024			
45.	IR26097 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 4.871%	Długa	IRS	SZP	2 470	BNP PARIBAS	1 650	PLN	4 140	PLN	18.09.2026	85 000	PLN	85 000	PLN	18.09.2026	23.09.2024			
46.	IR270917 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w PLN WIBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.070%	Długa	IRS	SZP	1 264	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 734	PLN	3 034	PLN	20.09.2027	30 000	PLN	30 000	PLN	20.09.2027	20.12.2024			
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'					ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)														
					SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:					Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)														
					IRS	Interest Rate Swap														
					CIRS	Cross Currency Interest Swap														
					Future	Giełdowy kontrakt future														

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 2) Tabela N-6 (poz.: 1-60)							31.12.2025 --- 66 pozycji ---													
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE							Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość 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 (wypaźnienia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
												kwota	waluta	kwota	waluta	kwota	waluta			
1.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506416 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	26	Santander Bank Polska S.A.	21 534	CZK	3 786	PLN	15.01.2026	21 534	CZK	3 786	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
2.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506892 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	140	J.P. MORGAN AG	92 226	CZK	16 245	PLN	15.01.2026	92 226	CZK	16 245	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
3.	Forward Waluta CZK->PLN FW2506991 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	81	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	55 771	CZK	9 620	PLN	15.01.2026	55 771	CZK	9 620	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
4.	Forward Waluta CZK->PLN FW2507018 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	41	BNP PARIBAS	37 237	CZK	6 543	PLN	15.01.2026	37 237	CZK	6 543	PLN	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
5.	Forward Waluta PLN->CZK FW2507504 15.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-7	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	8 235	PLN	47 119	CZK	15.01.2026	15.01.2026	15.01.2026		
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507356 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	251	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10 723	EUR	45 581	PLN	08.01.2026	10 723	EUR	45 581	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
7.	Forward Waluta PLN->EUR FW2507545 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-88	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 457	PLN	1 980	EUR	08.01.2026	8 457	PLN	1 980	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507931 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	77	BNP PARIBAS	3 225	EUR	13 710	PLN	08.01.2026	3 225	EUR	13 710	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508143 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	34	BNP PARIBAS	2 506	EUR	10 627	PLN	08.01.2026	2 506	EUR	10 627	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508218 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	151	EUR	639	PLN	08.01.2026	151	EUR	639	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
11.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508250 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	-63	BNP PARIBAS	21 199	PLN	5 000	EUR	08.01.2026	21 199	PLN	5 000	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508436 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	1	SOCIETE GENERALE PARIS	80	EUR	338	PLN	08.01.2026	80	EUR	338	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508475 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	10	EUR	42	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508511 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	1	EUR	4	PLN	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508786 08.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	401	PLN	95	EUR	08.01.2026	401	PLN	95	EUR	08.01.2026	08.01.2026	08.01.2026		
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2508100 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	557	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8 064	USD	29 601	PLN	13.01.2026	8 064	USD	29 601	PLN	13.01.2026	13.01.2026	13.01.2026		
17.	Forward Waluta PLN->USD FW2508790 13.01.2026	Krótka	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	179	PLN	50	USD	13.01.2026	179	PLN	50	USD	13.01.2026	13.01.2026	13.01.2026		
18.	Futures DUH6 10.03.2026 DED00F2MGDE7 DED00F2MGDE7	Krótka	Future	ORI	-40 623	Eurex Exchange					10.03.2026						10.03.2026	10.03.2026		
19.	Futures WHH6 31.03.2026	Krótka	Future	ORI	-4 249	Chicago Board of Trade					31.03.2026						31.03.2026	31.03.2026		
20.	CC26053 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 074	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	4 041	EUR	18 290	PLN	27.05.2026	4 000	EUR	17 928	PLN	27.05.2026	25.05.2021			
21.	CC26011 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	605	Santander Bank Polska S.A.	2 020	EUR	9 220	PLN	09.06.2026	2 000	EUR	9 040	PLN	09.06.2026	16.06.2021			
22.	CC26066 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	754	Santander Bank Polska S.A.	3 031	EUR	13 674	PLN	09.06.2026	3 000	EUR	13 405	PLN	09.06.2026	02.06.2021			
23.	CC27014 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.038% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	912	BNP PARIBAS	1 998	EUR	9 542	PLN	03.02.2027	2 000	EUR	8 822	PLN	03.02.2027	02.02.2022			
24.	CC27073 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.660% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	860	Santander Bank Polska S.A.	1 480	EUR	7 314	PLN	05.07.2027	1 500	EUR	6 876	PLN	05.07.2027	29.10.2020			
25.	CC27113 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.580% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	921	Santander Bank Polska S.A.	1 976	EUR	9 586	PLN	02.11.2027	2 000	EUR	8 949	PLN	02.11.2027	18.11.2020			
26.	CC27054 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 226	J.P. MORGAN AG	4 121	EUR	19 085	PLN	05.05.2027	4 000	EUR	17 852	PLN	05.05.2027	14.11.2023			
27.	CC27120 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	414	BNP PARIBAS	2 085	EUR	9 529	PLN	23.11.2027	2 000	EUR	8 744	PLN	23.11.2027	23.11.2023			
28.	CC26124 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 147	Santander Bank Polska S.A.	9 389	EUR	41 468	PLN	03.12.2026	9 200	EUR	39 799	PLN	03.12.2026	22.03.2024			
29.	CC27094 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	869	SOCIETE GENERALE PARIS	7 254	EUR	32 441	PLN	08.09.2027	7 000	EUR	30 275	PLN	08.09.2027	22.03.2024			
30.	CC23031 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	875	J.P. MORGAN AG	5 693	EUR	27 460	PLN	13.03.2022	5 000	EUR	21 520	PLN	13.03.2022	11.03.2024			
31.	CC29065 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 069	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 973	EUR	40 628	PLN	18.06.2028	8 500	EUR	36 908	PLN	18.06.2028	13.06.2024			
32.	CC26097 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	138	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 031	EUR	8 829	PLN	12.09.2026	2 000	EUR	8 566	PLN	12.09.2026	04.07.2022			
33.	CC290911 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	92	Santander Bank Polska S.A.	2 720	EUR	12 298	PLN	24.09.2029	2 500	EUR	10 683	PLN	24.09.2029	23.09.2024			
34.	CC26111 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 1.630% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	65	Santander Bank Polska S.A.	2 032	EUR	8 783	PLN	23.11.2026	2 000	EUR	8 472	PLN	23.11.2026	13.05.2025			
35.	CC281013 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	1 920	BNP PARIBAS	3 063	USD	13 370	PLN	31.10.2028	2 800	USD	11 831	PLN	31.10.2028	31.10.2023			
36.	CC30027 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w USD SOFRRATE / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR3M	Długa	CIRS	ORI	4 213	Goldman Sachs Bank Europe SE	11 114	USD	45 780	PLN	12.02.2030	9 700	USD	39 207	PLN	12.02.2030	12.02.2025			
37.	CC280926 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 4.300%	Długa	IRS	SZP	267	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 757	CZK	10 453	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	14.08.2023			
38.	CC280944 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w CZK 3.530% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M	Krótka	IRS	ORI	40	J.P. MORGAN AG	8 581	CZK	8 757	CZK	20.09.2028	80 000	CZK	80 000	CZK	20.09.2028	05.02.2024			
39.	CD01220 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.970%	Krótka	IRS	ORI	261	J.P. MORGAN AG	44 369	CZK	46 314	CZK	17.12.2030	230 000	CZK	230 000	CZK	17.12.2030	08.12.2025			
40.	CC28061 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.103% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	755	SOCIETE GENERALE PARIS	184	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	05.06.2028	3 000	EUR	05.06.2028	02.06.2021				
41.	CC28066 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR -0.111% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	252	J.P. MORGAN AG		EUR	61	EUR	07.06.2028	1 000	EUR	1 000	EUR	07.06.2028	04.06.2021			
42.	CD2039 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w EUR 2.635% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótka	IRS	ORI	-266	BNP PARIBAS	922	EUR	860	EUR	15.03.2032	5 000	EUR	5 000	EUR	15.03.2032	07.03.2024			
43.	CC280918 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w HUF 7.180% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Krótka	IRS	ORI	-533	J.P. MORGAN AG	322 804	HUF	264 811	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	06.07.2023			
44.	CC280921 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w HUF BUBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w HUF 7.130%	Długa	IRS	SZP	511	ING Bank Śląski S.A.	264 811	HUF	320 556	HUF	20.09.2028	1 500 000	HUF	1 500 000	HUF	20.09.2028	13.07.2023			
45.	IF000619 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 0.884% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótka	IRS	ORI	5 569	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2 210	PLN	8 284	PLN	05.06.2030	50 000	PLN	50 000	PLN	05.06.2030	01.10.2020			
46.	IF010319 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 1.727% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótka	IRS	ORI	956	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 036	PLN	2 090	PLN	19.03.2031	10 000	PLN	10 000	PLN	19.03.2031	17.03.2021			
47.	IF02081 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 6.100%	Długa	IRS	SZP	7 260	Goldman Sachs Bank Europe SE	15 126	PLN	23 497	PLN	30.08.2032	55 000	PLN	55 000	PLN	30.08.2032	25.08.2022			
48.	IF03064 Fundusz w wykonaniu płatności zmienne w PLN WBR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w PLN 5.976%	Długa	IRS	SZP	3 186	Goldman Sachs Bank Europe SE	5 820	PLN	9 555	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000	PLN	21.06.2033	21.02.2023			
49.	IF03069 Fundusz w wykonaniu płatności stałe w PLN 5.185% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WBR6M	Krótka	IRS	ORI	-2 090	BNP PARIBAS	8 290	PLN	5 920	PLN	21.06.2033	20 000	PLN	20 000</						

Strona 2 Tabela N-6 (poz.: 61-66)							31.12.2025 --- 66 pozycji ---															
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE							Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Kontrahent	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do wykonania w tys.		Wartość przyszłych strumieni pieniężnych do otrzymania w tys.		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do wykonania w tys.		Kwota będąca podstawą przyszłych płatności do otrzymania w tys.		Termin zapadalności (w wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
												kwota	waluta	kwota	waluta		kwota	waluta	kwota	waluta		
61.	IF290335 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M						Krótki	IRS		-221	BNP PARIBAS	6 132	PLN	5 845	PLN	19.03.2029	55 000	PLN	55 000	PLN	19.03.2029	25.11.2025
62.	IF290344 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M						Krótki	IRS		-193	BNP PARIBAS	5 565	PLN	5 314	PLN	19.03.2029	50 000	PLN	50 000	PLN	19.03.2029	25.11.2025
63.	IF301210 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.863% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M						Krótki	IRS		-136	Goldman Sachs Bank Europe SE	4 828	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	04.12.2025
64.	IF30126 Fundusz wykonuje płatności stałe w PLN 3.870% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIB6M						Krótki	IRS		-144	Santander Bank Polska S.A.	4 837	PLN	4 646	PLN	17.12.2030	25 000	PLN	25 000	PLN	17.12.2030	27.11.2025
65.	C35023 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 4.001% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE						Krótki	IRS		-469	BNP PARIBAS	3 125	USD	2 992	USD	12.02.2035	7 700	USD	7 700	USD	12.02.2035	12.02.2025
66.	CH20411 Fundusz wykonuje płatności stałe w USD 3.975% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w USD SOFRFRATE						Krótki	IRS		74	Goldman Sachs Bank Europe SE	1 007	USD	1 060	USD	03.04.2042	1 500	USD	1 500	USD	03.04.2042	06.08.2025
OPIS "CEL otwarcia pozycji"							ORI Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)															
Specyficzne instrumenty:							IRS Interest Rate Swap															



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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty SBB / repo: 3

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
30.06.2026				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.	Erste Bank Polska S.A.	SBB	40 238	PLN	40 238	6	1.72%	DS0436	PL0000119087	40 000
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	18 373	PLN	18 373	1	0.78%	PS0731	PL0000118998	18 226
3.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	60 995	PLN	60 995	1	2.60%	PS0131	PL0000118519	60 000
3. - pozycje. PODSUMOWANIE					119 606	5.10%				
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)										
31.12.2025				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	55 967	PLN	55 967	2	2.57%	WZ0930	PL0000118170	57 026
2.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	SBB	50 078	PLN	50 078	5	2.30%	DS1034	PL0000116851	50 140
2. - pozycje. PODSUMOWANIE					106 045		4.87%			
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu)										

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

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

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2026		31.12.2025	
	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		2 341 573		2 181 276
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 815		11 047
CZK	0	0	1	0
EUR	1 069	4 591	1 561	6 598
HUF	1	0	0	0
PLN	3 140	3 140	2 812	2 812
USD	553	2 084	454	1 637
2. Należności		1 092		31
EUR	0	1	0	0
PLN	949	949	31	31
USD	38	142	0	0
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		2 065 715		1 850 964
CZK	0	0	140 708	24 568
EUR	76 138	327 115	65 438	276 591
PLN	1 662 880	1 662 880	1 480 359	1 480 359
USD	20 080	75 720	19 282	69 446
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		264 951		319 234
BRL	369	269	0	0
CZK	39 721	7 039	44 670	7 799
EUR	-38 454	-165 211	-50 421	-213 111
HUF	3 689	45	46 561	511
PLN	470 177	470 177	563 578	563 578
USD	-12 562	-47 368	-10 979	-39 543
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		168 531		178 948
CZK	37	7	39	7
EUR	16 601	71 317	6 119	25 862
HUF	0	0	48 598	533
PLN	96 078	96 078	152 077	152 077
USD	299	1 129	130	469

Tabela nr 124/A/NBP/2026 z dnia 2026-06-30			31.12.2025
	Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
1.	dolar amerykański	1 USD	3,7708
2.	euro	1 EUR	4,2963
3.	forint (Węgry)	100 HUF	1,2100
4.	korona czeska	1 CZK	0,1772
5.	real (Brazylia)	1 BRL	0,7289

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30.06.2026			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	16 868	7 803	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	8 200
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2025				30.06.2025			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	8 091	6 216	0	0	3 606	9 312
Instrumenty pochodne	0	5 927	0	0	0	4 880	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	4 900	6 305	18 708	45 195	6 824	21 930
Instrumenty pochodne	41	0	-174	0	-809	0
Dłużne papiery wartościowe	4 838	6 278	18 862	45 117	7 613	21 914
Akcje	21	27	20	78	20	16
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	17 593	-14 492	20 576	6 602	10 354	10 456
Listy zastawne	-23	19	0	-19	0	-21
Instrumenty pochodne	17 527	-14 583	22 548	4 121	10 044	9 390
Dłużne papiery wartościowe	89	72	-1 972	2 500	310	1 087
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	22 493	-8 187	39 284	51 797	17 178	32 386

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

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

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

W statucie Funduszu określone zostało, że subfundusz może wypłacać Towarzystwu wynagrodzenie zmienne. Przed 1.01.2024 Subfundusz nie mógł wypłacać wynagrodzenia zmiennego.

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

- **model alfa:** Wynagrodzenie zmienne ustalane jest odpowiednio do przekroczenia wartości Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (znormalizowanej do poziomu odniesienia) w stosunku do wartości benchmarku (znormalizowanego do danej daty odniesienia), przy czym w kolejnych latach konieczny jest wzrost takiego przekroczenia ponad wartość za poprzedni rok. Wynagrodzenie wyliczane jest w przypadku przekroczenia przez wycenę JU poziomu odniesienia jako ustalona obowiązująca stawka część takiego przekroczenia. Wpis z tytułu rezerwy może mieć w określonych sytuacjach charakter rozwiązywania wcześniej ustalonej rezerwy. Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest odrębnie dla jednostek uczestnictwa każdej kategorii (na bazie stawek i danych odpowiednich dla tych JU). Rozliczenie z Towarzystwem ma miejsce co rok (krystalizacja roczna). Dodatkowo: w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa odkupywanych – wraz z wypłatą do Uczestnika ma miejsce reklasyfikacja na rozliczaną miesięcznie część naliczenia wynagrodzenia zmiennego dotyczącą odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	1.20%	1.08.2022	30.04.2026	-
A	stałe	1.10%	1.05.2026	--	-
B	stałe	1.40%	1.11.2021	--	-
E	stałe	1.20%	1.08.2022	30.04.2026	-
E	stałe	1.10%	1.05.2026	--	-
F	stałe	1.15%	1.08.2022	30.04.2026	-
F	stałe	1.05%	1.05.2026	--	-
I	stałe	1.20%	1.08.2022	30.04.2026	-
I	stałe	1.10%	1.05.2026	--	-
J	stałe	1.00%	1.02.2021	22.01.2026	-
J	stałe	0.50%	23.01.2026	--	-
K	stałe	0.96%	1.08.2022	--	-
L	stałe	0.30%	1.09.2022	--	-
P	stałe	0.20%	1.09.2023	--	-
A	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
B	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
E	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
F	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
I	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
J	zmienne	0.00%	1.01.2024	--	ALFA
K	zmienne	20.00%	1.01.2024	--	ALFA
L	zmienne	0.00%	1.01.2024	--	ALFA
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)			model Alfa		
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia		

	półrocze 2026	rok 2025
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	13 238	23 209
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	11 743	21 047
wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	1 495	2 162

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

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

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

	30.06.2026	31.12.2025
NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	3	5
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	8	18

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Obligacji Plus	ABEFJKLP	A, E, I, J, L, P

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

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

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	2 173 042	2 002 328	1 679 306	1 553 690
Wartość JU kat. A, E, I	[zł]	77.16	75.48	69.44	66.30
Wartość JU kat. J	[zł]	101.79	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. L	[zł]	134.11	130.52	118.85	112.29
Wartość JU kat. P	[zł]	124.39	120.92	109.84	103.51
Wartość JU kat. B, F, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	2 065 715	95.1%	170 604	7.9%	94 347	4.3%	2 330 666	107.3%
Akcje	268	0.0%	-	-	-	-	268	0.0%
Dłużne papiery wartościowe	2 065 447	95.1%	147 895	6.8%	94 347	4.3%	2 307 689	106.2%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	530 008	24.4%	-	-	-	-	530 008	24.4%
Instrumenty pochodne	-	-	22 709	1.1%	-	-	22 709	1.1%
Zobowiązania	-	-	-8 513	-0.4%	-	-	-8 513	-0.4%
Instrumenty pochodne	-	-	-8 513	-0.4%	-	-	-8 513	-0.4%

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 (31.12.2025)

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
Aktywa	1 850 964	92.4%	261 016	13.0%	58 218	2.9%	2 170 198	108.4%
Akcje	244	0.0%	-	-	-	-	244	0.0%
Listy zastawne	-	-	5 505	0.3%	-	-	5 505	0.3%
Dłużne papiery wartościowe	1 850 720	92.4%	215 419	10.8%	58 218	2.9%	2 124 357	106.1%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	471 371	23.5%	-	-	-	-	471 371	23.5%
Instrumenty pochodne	-	-	40 092	2.0%	-	-	40 092	2.0%
Zobowiązania	-	-	-11 315	-0.6%	-	-	-11 315	-0.6%
Instrumenty pochodne	-	-	-11 315	-0.6%	-	-	-11 315	-0.6%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

W Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy sposób wyceny instrumentu ulegał zmianie, w sensie: przypisania wartości godziwej do poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do

poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach omówionych w tej sekcji sprawozdania. W okresie sprawozdawczym mogły wystąpić przypadki reklasyfikacji aktywów z poziomu 2 na 3. Dane dot. takich przypadków (wartości na datę bilansową).

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I				od 1.01.2026 do 30.06.2026			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
1.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294	21.07.2033	588	I	594	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2026 do 30.06.2026			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
1.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 086	II	5 413	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
2.	Kruk S.A. NO0012903444	10.05.2028	14 134	II	13 970	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
3.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	30.08.2027	727	II	723	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
4.	BNP Paribas Issuance B.V. XS3016280300	10.03.2028	30 098	II	30 079	III	II-> III Brak danych obserwacji
5.	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA Seria EMTN XS2829733240	27.01.2030	10 108	II	10 088	III	II-> III Brak danych obserwacji
6.	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163600060	4.04.2033	-	II	2 153	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
7.	Echo Investment S.A. Seria ZW2023 PLO017000087	24.05.2028	2 012	II	2 010	III	II-> III Brak danych obserwacji

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I				od 1.01.2025 do 31.12.2025			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	CEZ A.S. Seria REGS XS0764314695	3.04.2042	5 522	I	5 086	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
0.	Moneta Money Bank a.s. XS2435601443	3.02.2028	8 264	I	8 298	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu
0.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria OP0827 PLPKO0000099	30.08.2027	-	I	727	II	I-> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2025 do 31.12.2025			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
0.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	1 180	II	1 256	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0.	Gmina Skwierzyńska Seria B PLO371000020	20.11.2030	2 635	II	2 604	III	II-> III Brak danych obserwacji
0.	Gmina Skwierzyńska Seria D PLO371000046	22.11.2032	759	II	757	III	II-> III Brak danych obserwacji
0.	Gmina Wieleń Seria C22 PLO297900097	21.11.2039	4 111	II	4 112	III	II-> III Brak danych obserwacji
0.	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	2 728	II	2 726	III	II-> III Brak danych obserwacji
0.	Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041	31.12.2036	9 295	II	8 776	III	II-> III Brak danych obserwacji
0.	WZ0930 PLO000118170	25.09.2030	-	II	98 143	I	II-> I Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

W przypadku modelu klasyfikowanego do hierarchii poziomu 3 wartości godziwej w wycenie stosowany jest proces i techniki wyceny oraz dane wejściowe, w najlepszy sposób odpowiadające specyfice instrumentu. Stosowany model wykorzystuje parametry nieobserwowalne oraz oparte o najlepsze własne oceny. Model wyceny stosowany jest jednolicie (przy okresowej weryfikacji i aktualizacji parametrów). Dane wejściowe nie są w znacznym stopniu oparte na danych obserwowalnych na aktywnym

rynku, a w znacznym stopniu zawierają dane wskaźnikowe lub oszacowania, prognozy lub oceny danych ze sprawozdań emitenta. Takie oszacowanie wartości godziwej odbywa się, gdy nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku ani nie jest możliwe zastosowanie modelu w większości opartego o dane rynkowe (obserwowalne, na aktywnym rynku).

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

W odniesieniu do posiadanych w portfelu lokat składników, których wycena odbywa się z zastosowaniem modelu klasyfikowanego jako poziom 3 hierarchii ustalania wartości godziwej, poniżej przedstawione są informacje o tych instrumentach finansowych dla okresu sprawozdawczego.

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu półrocznego kończącego się 30.06.2026							
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 30.06.2026	Wycena na 31.12.2025	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3
1	Dłużne	94 347	57 294	21	-7	-5 138	42 177
						Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)	
						14	

W poprzednim rocznym okresie sprawozdawczym (2025)

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu rocznego kończącego się 31.12.2025							
Lp	Grupa instrumentów	Wycena na 31.12.2025	Wycena na 31.12.2024	Zysk niezrealizowany w okresie	Zysk zrealizowany w okresie	Transakcje kupno / sprzedaż / emisja	Zmiany klasyfikacji wycen: z / na wartość godziwą poziomu 3
1	Dłużne	57 294	87 317	-389	-74	-48 535	18 975
						Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)	
						-463	

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

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

Modele stosowane do wyceny powyższych instrumentów finansowych:

- dla instrumentów finansowych o charakterze dłużnym – model DCF,

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

W wycenie uwzględnia się:

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

- Ryzyko stopy procentowej;

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

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

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

1) obligacje są na równym poziomie *seniority*,

2) obligacje o różnicy w terminie wykupu: (i) nie większej niż 1 rok dla papierów dłuższych niż 3 lata, (ii) nie więcej niż 7 miesięcy dla papierów krótszych niż 3 lata, (iii) nie więcej niż 3 miesiące dla papierów krótszych niż rok,

(iv) dla instrumentów finansowych o terminie zapadalności dłuższym niż 10 lat możliwe jest uznanie porównywalności tych obligacji do najdłuższych płynnych papierów emitenta, jednak nie krótszych niż 8 lat, jeżeli cechują się one wysoką płynnością i są regularnie emitowane (papiery on-the-run) bądź w ciągu ostatnich 12 miesięcy były emitowane w sposób regularny,

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

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

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

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

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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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

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

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 30.06.2026)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emisjenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-2 014	-0.09%	2 066	0.09%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-142	-0.01%	142	0.01%
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	25%	-102	0.00%	33	0.00%

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Informacja o wrażliwości instrumentów (wycenianych na poziomie 3) na zmianę nieobserwowalnej danej wejściowej (na 31.12.2025)							
Grupa instrumentów	Nieobserwowalne dane wejściowe	Opis	Zmiana do analizy wrażliwości (+/-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku SPADKU	Zagregowany udział w Aktywach (-)	Zagregowana zmiana wyceny w przypadku WZROSTU	Zagregowany udział w Aktywach (+)
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emisjenta względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-1 204	-0.06%	1 248	0.06%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-56	0.00%	140	0.01%
L3-4	Zmiana harmonogramu płatności	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnej zmiany daty wykupu raty układowej	25%	-98	0.00%	42	0.00%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

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

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

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

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

Subfundusz powstał z przekształcenia Pioneer Obligacji Plus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa 13 czerwca 1995 roku.

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao Obligacji Plus* zostało sporządzone na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 i obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2026. Dane porównawcze obejmują okres roczny kończący się 31 grudnia 2025 oraz – w zakresie danych agregowanych za okres (np. rachunek wyniku z operacji) – za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2025.

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