

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE\*

PEKAO PPK 2045

subfunduszu w PEKAO PPK SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

---

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

Warszawa, sierpień 2026 roku.

## Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

### ***Pekao PPK 2045 (wydzielonego w Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)***

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości ..... 491 662 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie ..... 509 941 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie ..... 51 895 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                           | 198 409                        | 264 608                                     | 51.27%                              | 170 880                        | 223 298                                     | 54.03%                              |
| 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                | 1 688                          | 9 288                                       | 1.80%                               | 3 314                          | 6 377                                       | 1.54%                               |
| Listy zastawne                  | 5 000                          | 5 034                                       | 0.98%                               | 5 110                          | 5 156                                       | 1.25%                               |
| Dłużne papiery wartościowe      | 181 954                        | 191 420                                     | 37.10%                              | 142 497                        | 151 372                                     | 36.62%                              |
| Instrumenty pochodne            | 0                              | -4 101                                      | -0.79%                              | 0                              | 646                                         | 0.16%                               |
| 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 | 24 225                         | 25 413                                      | 4.92%                               | 17 655                         | 20 914                                      | 5.06%                               |
| 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:                           | 411 276                        | 491 662                                     | 95.28%                              | 339 456                        | 407 763                                     | 98.66%                              |

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

## Tabele uzupełniające

|     | AKCJE                                                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku               | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----|------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
|     | <i>Aktywny rynek nieregulowany</i>                         |                             |                           |         |                        | 33 749                         | 36 115                                      | 7.01%                               |
| 1.  | Equinix, Inc. US2944U7000                                  | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 498     | Stany Zjednoczone      | 1 450                          | 1 957                                       | 0.38%                               |
| 2.  | Microsoft Corporation US5949181045                         | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 1 629   | Stany Zjednoczone      | 2 231                          | 2 291                                       | 0.44%                               |
| 3.  | Xylem Inc. US98419M1009                                    | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 767     | Stany Zjednoczone      | 304                            | 342                                         | 0.07%                               |
| 4.  | PepsiCo Inc. US7134481081                                  | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 620     | Stany Zjednoczone      | 425                            | 317                                         | 0.06%                               |
| 5.  | Facebook Inc. US30303M1027                                 | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 1 911   | Stany Zjednoczone      | 3 282                          | 4 059                                       | 0.79%                               |
| 6.  | Freemport-McMoran Inc. US35671D8570                        | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 12 959  | Stany Zjednoczone      | 1 927                          | 3 073                                       | 0.60%                               |
| 7.  | NVIDIA Corporation US67066G1040                            | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 2 382   | Stany Zjednoczone      | 1 935                          | 1 797                                       | 0.35%                               |
| 8.  | Procter & Gamble Company US7427181091                      | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 7 570   | Stany Zjednoczone      | 4 100                          | 4 186                                       | 0.81%                               |
| 9.  | Chicago Mercantile Exchange US12572Q1058                   | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 5 032   | Stany Zjednoczone      | 5 026                          | 4 190                                       | 0.81%                               |
| 10. | Booking Holdings Inc. US09857L1089                         | Aktywny rynek nieregulowany | US - NASDAQ Global Market | 6 490   | Stany Zjednoczone      | 4 058                          | 4 362                                       | 0.85%                               |
| 11. | Colgate-Palmolive Company US1941621039                     | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 4 683   | Stany Zjednoczone      | 1 406                          | 1 619                                       | 0.31%                               |
| 12. | Uber Technologies Inc. US90353T1007                        | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 17 926  | Stany Zjednoczone      | 5 026                          | 4 878                                       | 0.95%                               |
| 13. | TransDigm Group Incorporated US8936411003                  | Aktywny rynek nieregulowany | NYSE Euronext             | 606     | Stany Zjednoczone      | 2 579                          | 3 044                                       | 0.59%                               |
|     | <i>Aktywny rynek regulowany</i>                            |                             |                           |         |                        | 164 660                        | 228 493                                     | 44.26%                              |
| 14. | Erste Bank Polska S.A. PLBZ00000044                        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 4 452   | Polska                 | 1 001                          | 2 870                                       | 0.56%                               |
| 15. | Modivo S.A. PLCCC0000016                                   | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 29 881  | Polska                 | 2 813                          | 2 694                                       | 0.52%                               |
| 16. | Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRP000013                           | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 156 307 | Polska                 | 2 373                          | 2 364                                       | 0.46%                               |
| 17. | Echo Investment S.A. PLECHPS00019                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 130 348 | Polska                 | 544                            | 631                                         | 0.12%                               |
| 18. | Grupe Kęty S.A. PLKETY000011                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 3 695   | Polska                 | 2 898                          | 4 456                                       | 0.86%                               |
| 19. | KGHM Polska Miedź S.A. PLKGM0000017                        | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 18 288  | Polska                 | 2 567                          | 6 058                                       | 1.17%                               |
| 20. | LPP S.A. PLLPP0000011                                      | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 920     | Polska                 | 13 373                         | 16 818                                      | 3.26%                               |
| 21. | Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKA000016                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 68 663  | Polska                 | 7 813                          | 15 710                                      | 3.04%                               |
| 22. | Orlen S.A. PLPKN0000018                                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 63 058  | Polska                 | 3 131                          | 7 983                                       | 1.55%                               |
| 23. | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 211 446 | Polska                 | 7 860                          | 21 809                                      | 4.23%                               |
| 24. | Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014              | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 1 575   | Polska                 | 69                             | 94                                          | 0.02%                               |
| 25. | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 163 714 | Polska                 | 1 225                          | 1 545                                       | 0.30%                               |
| 26. | Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031                            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 6 273   | Polska                 | 390                            | 917                                         | 0.18%                               |
| 27. | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011            | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 187 871 | Polska                 | 8 722                          | 12 328                                      | 2.39%                               |
| 28. | Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 351 094 | Polska                 | 1 292                          | 3 198                                       | 0.62%                               |
| 29. | Mo-BRUK S.A. PLMOBRK00013                                  | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 1 836   | Polska                 | 524                            | 671                                         | 0.13%                               |
| 30. | Dom Development S.A. PLDMOVL00012                          | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 6 851   | Polska                 | 1 400                          | 1 637                                       | 0.32%                               |
| 31. | Amica S.A. PLAMICA00010                                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 37      | Polska                 | 5                              | 2                                           | 0.00%                               |
| 32. | Opono.pl S.A. PLOPNPL00013                                 | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 15 097  | Polska                 | 1 347                          | 1 478                                       | 0.29%                               |
| 33. | Kruk S.A. PLKRK0000010                                     | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 9 688   | Polska                 | 3 731                          | 4 090                                       | 0.79%                               |
| 34. | CD Projekt S.A. PLOPTTC00011                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 10 596  | Polska                 | 1 358                          | 2 378                                       | 0.46%                               |
| 35. | Inter Cars S.A. PLINTCS00010                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 2 886   | Polska                 | 1 388                          | 2 317                                       | 0.45%                               |
| 36. | Alior Bank S.A. PLALIOR00045                               | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 95 541  | Polska                 | 8 390                          | 12 420                                      | 2.41%                               |
| 37. | Neuca S.A. PLTRFRM00018                                    | Aktywny rynek regulowany    | Warsaw Stock Exchange     | 297     | Polska                 | 189                            | 206                                         | 0.04%                               |

|                               |                                              |                          |                                          |         |                   |         |         |        |
|-------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------|-------------------|---------|---------|--------|
| 38.                           | Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMTDAE0001      | Aktywny rynek regulowany | PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange | 60 851  | Portugalia        | 4 611   | 4 382   | 0.85%  |
| 39.                           | Develia S.A. PLLCCRP00017                    | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 160 187 | Polska            | 1 206   | 1 692   | 0.33%  |
| 40.                           | mBank S.A. PLBRE0000012                      | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 9       | Polska            | 8       | 12      | 0.00%  |
| 41.                           | MLP Group S.A. PLMLPGR00017                  | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 27 086  | Polska            | 1 892   | 2 790   | 0.54%  |
| 42.                           | Wielton S.A. PLWELTN00012                    | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 36 202  | Polska            | 329     | 192     | 0.04%  |
| 43.                           | Livechat Software S.A. PLLVTSF00010          | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 15 319  | Polska            | 1 295   | 660     | 0.13%  |
| 44.                           | Siemens AG DE0007236101                      | Aktywny rynek regulowany | DE - Deutsche Börse Xetra                | 2 193   | Niemcy            | 1 986   | 2 649   | 0.51%  |
| 45.                           | AIRBUS GROUP NV NL0000235190                 | Aktywny rynek regulowany | FR - Euronext Paris                      | 3 967   | Holandia          | 2 838   | 3 316   | 0.64%  |
| 46.                           | Benett Systems S.A. PLBNFTS00018             | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 2 282   | Polska            | 5 362   | 11 118  | 2.15%  |
| 47.                           | Wizz Air Holdings Plc JE00BN574F90           | Aktywny rynek regulowany | UK - London Stock Exchange               | 27 600  | JERSEY            | 1 973   | 1 639   | 0.32%  |
| 48.                           | Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ0000010    | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 10 545  | Polska            | 1 098   | 1 571   | 0.30%  |
| 49.                           | Ryanair Holdings PLC IE00BYTBXV33            | Aktywny rynek regulowany | IE - The Irish Stock Exchange            | 45 630  | Irlandia          | 4 507   | 5 362   | 1.04%  |
| 50.                           | Vonovia SE DE000A1ML7J1                      | Aktywny rynek regulowany | DE - Deutsche Börse Xetra                | 65 389  | Niemcy            | 6 748   | 6 065   | 1.18%  |
| 51.                           | X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011            | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 35 641  | Polska            | 1 922   | 3 812   | 0.74%  |
| 52.                           | Dino Polska S.A. PLDINPL00011                | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 344 209 | Polska            | 12 527  | 9 776   | 1.89%  |
| 53.                           | Archicom S.A. PLARHCM00016                   | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 11 454  | Polska            | 252     | 586     | 0.11%  |
| 54.                           | Cappemini SE FR0000125338                    | Aktywny rynek regulowany | FR - Euronext Paris                      | 6 640   | Francja           | 3 495   | 2 509   | 0.49%  |
| 55.                           | AmRest Holdings SE ES0105375002              | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 9 709   | Hiszpania         | 213     | 109     | 0.02%  |
| 56.                           | Ten Square Games Spółka Akcyjna PLTSQGM00016 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 11 687  | Polska            | 1 148   | 1 055   | 0.20%  |
| 57.                           | Voxel S.A. PLVOXEL00014                      | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 9 337   | Polska            | 355     | 1 044   | 0.20%  |
| 58.                           | Allegro.eu S.A. LU2237380790                 | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 434 396 | Luksemburg        | 12 432  | 16 427  | 3.18%  |
| 59.                           | Atal S.A. PLATAL000046                       | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 6 969   | Polska            | 194     | 424     | 0.08%  |
| 60.                           | CTP N.V. NL00150006R6                        | Aktywny rynek regulowany | NL - NYSE Euronext Amsterdam             | 46 633  | Holandia          | 3 403   | 3 198   | 0.62%  |
| 61.                           | InPost S.A. LU2290522684                     | Aktywny rynek regulowany | NL - NYSE Euronext Amsterdam             | 55 439  | Luksemburg        | 2 625   | 3 670   | 0.71%  |
| 62.                           | HUUUGE Inc. US44853H1086                     | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 24 898  | Stany Zjednoczone | 489     | 538     | 0.10%  |
| 63.                           | Varcom S.A. PLVRCM000016                     | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 74 935  | Polska            | 8 936   | 9 097   | 1.76%  |
| 64.                           | Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015               | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 17 209  | Polska            | 361     | 339     | 0.07%  |
| 65.                           | Shoper S.A. PLSHPR000021                     | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 47 998  | Polska            | 1 967   | 1 944   | 0.38%  |
| 66.                           | Grupa Pracuj S.A. PLGRPRC00015               | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 31 546  | Polska            | 1 470   | 1 404   | 0.27%  |
| 67.                           | ZABKA Group SA LU2910446546                  | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 72 921  | Luksemburg        | 1 569   | 1 983   | 0.38%  |
| 68.                           | Diagnostyka S.A. PLDGNST00012                | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 8 629   | Polska            | 906     | 1 499   | 0.29%  |
| 69.                           | cyber_Folks S.A. PLR220000018                | Aktywny rynek regulowany | Warsaw Stock Exchange                    | 15 665  | Polska            | 2 028   | 2 898   | 0.56%  |
| 70.                           | CSG B.V. NL0015073TS8                        | Aktywny rynek regulowany | NL - NYSE Euronext Amsterdam             | 1 068   | Namibia           | 112     | 59      | 0.01%  |
| Nienotowane na aktywnym rynku |                                              |                          |                                          |         |                   | 0       | 0       | 0.00%  |
| Suma:                         |                                              |                          |                                          |         |                   | 198 409 | 264 608 | 51.27% |

| KWITY DEPOZYTOWE                                    | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                 | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                         |                          |                             |        |                        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktywny rynek regulowany                            |                          |                             |        |                        | 1 688                          | 9 288                                       | 1.80%                               |
| 1. Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882) | Aktywny rynek regulowany | UK - London Stock Exchange. | 457    | Korea                  | 1 688                          | 9 288                                       | 1.80%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                       |                          |                             |        |                        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Suma:                                               |                          |                             |        |                        | 1 688                          | 9 288                                       | 1.80%                               |

| LISTY ZASTAWNE                             | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu             | Podstawa emisji                  | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                |                               |             |                          |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktywny rynek regulowany                   |                               |             |                          |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku              |                               |             |                          |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | 5 000                          | 5 034                                       | 0.98%                               |
| 1. PKO Bank Hipoteczny S.A. (XS2787873541) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 22.03.2028    | 4.40%                  | Hipoteczny List Zastawny | Warunki Emisji Listów Zastawnych | 500 000.          | 2.     | 1 000                          | 1 001                                       | 0.19%                               |
| 2. ING Bank Hipoteczny S.A. (XS18746032)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ING Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 01.10.2029    | 4.60%                  | Hipoteczny List Zastawny | Warunki Emisji Listów Zastawnych | 500 000.          | 2.     | 1 000                          | 1 011                                       | 0.20%                               |
| 3. Bank Milenium S.A. (PL1381300010)       | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Milenium S.A.       | Polska                 | 04.11.2030    | 4.78%                  | Hipoteczny List Zastawny | Warunki Emisji Listów Zastawnych | 500 000.          | 6.     | 3 000                          | 3 022                                       | 0.59%                               |
| <b>Suma:</b>                               |                               |             |                          |                        |               |                        |                          |                                  |                   |        | <b>5 000</b>                   | <b>5 034</b>                                | <b>0.98%</b>                        |

| DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                                            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                               | Emitent                                         | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                                           |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 6 057                          | 6 099                                       | 1.19%                               |
| Bony pieniężne                                                                        |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Bony skarbowe                                                                         |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Inne                                                                                  |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Obligacje                                                                             |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 6 057                          | 6 099                                       | 1.19%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                                                           |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 44                             | 51                                          | 0.01%                               |
| 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.            | 1      | 1                              | 1                                           | 0.00%                               |
| 2. PS0527 PL0000114383                                                                | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.05.2027    | 3.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 50     | 43                             | 50                                          | 0.01%                               |
| Aktywny rynek regulowany                                                              |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 7                              | 8                                           | 0.00%                               |
| 3. Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500260                                           | Aktywny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodarstwa Krajowego                     | Polska                 | 27.04.2027    | 1.88 (Stały kupon)     | 1 000.            | 8      | 7                              | 8                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                         |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 6 006                          | 6 040                                       | 1.18%                               |
| 4. Miasto Toruń Serie A20 PLO338600029                                                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Toruń                                    | Polska                 | 29.12.2026    | 4.86 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 80     | 80                             | 80                                          | 0.02%                               |
| 5. Gmina Łomianki Serie B20 PLO306100028                                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Łomianki                                  | Polska                 | 15.12.2026    | 4.96 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 100    | 100                            | 100                                         | 0.02%                               |
| 6. Kruk S.A. Serie A11 PLO163600011                                                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Kruk S.A.                                       | Polska                 | 28.06.2027    | 7.54 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 155    | 155                            | 156                                         | 0.03%                               |
| 7. Miasto Cieszyń Serie A20 PLO322800023                                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Cieszyń                                  | Polska                 | 02.12.2026    | 5.26 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 150    | 150                            | 151                                         | 0.03%                               |
| 8. Banco Santander SA XS2675086826                                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Banco Santander SA                              | Hiszpania              | 26.02.2027    | 6.47 (Stały kupon)     | 1 000 000.        | 1      | 1 000                          | 1 026                                       | 0.20%                               |
| 9. RCI Leasing Polska Sp. z o.o. Serie 1 PLO231000012                                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | RCI Leasing Polska Sp. z o.o.                   | Polska                 | 18.06.2027    | 5.36 (Zmienny kupon)   | 100 000.          | 25     | 2 507                          | 2 505                                       | 0.49%                               |
| 10. Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. Serie VVFS015 150427 PLO309000159 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. | Polska                 | 15.04.2027    | 5.29 (Zmienny kupon)   | 1 000.            | 2000   | 2 014                          | 2 022                                       | 0.39%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                                      |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 175 897                        | 185 321                                     | 35.91%                              |
| Bony pieniężne                                                                        |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Bony skarbowe                                                                         |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Inne                                                                                  |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Obligacje                                                                             |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 175 897                        | 185 321                                     | 35.91%                              |
| Aktywny rynek nieregulowany                                                           |                               |                                           |                                                 |                        |               |                        |                   |        | 145 912                        | 154 090                                     | 29.86%                              |
| 11. WS0429 PL0000105391                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.04.2029    | 5.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 51     | 51                             | 54                                          | 0.01%                               |
| 12. DS0727 PL0000109427                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.07.2027    | 2.50 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1                                           | 0.00%                               |
| 13. WS0428 PL0000107611                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.04.2028    | 2.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1                                           | 0.00%                               |
| 14. DS1030 PL0000112736                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.10.2030    | 1.25 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1      | 1                              | 1                                           | 0.00%                               |
| 15. DS0432 PL0000113783                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.04.2032    | 1.75 (Stały kupon)     | 1 000.            | 4220   | 2 671                          | 3 601                                       | 0.70%                               |
| 16. DS1033 PL0000115291                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.10.2033    | 6.00 (Stały kupon)     | 1 000.            | 1600   | 1 660                          | 1 766                                       | 0.34%                               |
| 17. DS1034 PL0000116851                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.10.2034    | 5.00 (Stały kupon)     | 1 000.            | 36110  | 34 878                         | 37 138                                      | 7.20%                               |
| 18. POLGB 2 08/25/36 PL0000117024                                                     | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.08.2036    | 2.00 (Stały kupon)     | 1 104.51          | 8920   | 8 711                          | 9 208                                       | 1.78%                               |
| 19. POLGB 1 34 08/25/31 PL0000117743                                                  | Aktywny rynek nieregulowany   | Bloomberg Generic                         | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.08.2031    | 1.75 (Stały kupon)     | 1 075.45          | 11500  | 11 470                         | 12 217                                      | 2.37%                               |
| 20. DS1035 PL0000118188                                                               | Aktywny rynek nieregulowany   | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                          | Polska                 | 25.10.2035    | 5.00 (Stały kupon)     | 1 000.            | 32900  | 31 951                         | 33 524                                      | 6.49%                               |

|     |                                                                   |                               |                                           |                                               |                   |            |                      |          |       |         |         |        |
|-----|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|----------|-------|---------|---------|--------|
| 21. | Magyar Fejlesztési Bank Zárkötlen Működő Bank XS2630760796        | Aktívny rynek neregulowany    | Bloomberg Generic                         | Magyar Fejlesztési Bank Zárkötlen Működő Bank | Węgry             | 29.06.2028 | 6.50 (Staly kupon)   | 1 000.   | 500   | 1 856   | 1 945   | 0.38%  |
| 22. | PSO131 PL0000118519                                               | Aktívny rynek neregulowany    | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                        | Polska            | 27.01.2031 | 4.50 (Staly kupon)   | 1 000.   | 12400 | 12 411  | 12 614  | 2.44%  |
| 23. | Bank Millennium S.A. XS252630197                                  | Aktívny rynek neregulowany    | Bloomberg Generic                         | Bank Millennium S.A.                          | Polska            | 31.12.2039 | 8.88 (Staly kupon)   | 1 000.   | 1500  | 1 500   | 1 628   | 0.32%  |
| 24. | POLGB Fiat 03/25/31 PL0000118774                                  | Aktívny rynek neregulowany    | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                        | Polska            | 25.03.2031 | 3.53 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 12000 | 11 454  | 11 507  | 2.23%  |
| 25. | POLGB 4 07/25/31 PL0000118988                                     | Aktívny rynek neregulowany    | PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland) | Skarb Państwa (Polska)                        | Polska            | 25.07.2031 | 4.00 (Staly kupon)   | 1 000.   | 28700 | 27 296  | 28 885  | 5.60%  |
|     | Aktívny rynek regulowany                                          |                               |                                           |                                               |                   |            |                      |          |       | 17 255  | 18 291  | 3.54%  |
| 26. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500278                            | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 05.06.2030 | 2.13 (Staly kupon)   | 1 000.   | 3031  | 2 337   | 2 773   | 0.54%  |
| 27. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500302                            | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 27.11.2040 | 2.38 (Staly kupon)   | 1 000.   | 425   | 213     | 301     | 0.06%  |
| 28. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500310                            | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 13.03.2028 | 1.75 (Staly kupon)   | 1 000.   | 16    | 12      | 15      | 0.00%  |
| 29. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500468                            | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 05.02.2035 | 6.00 (Staly kupon)   | 1 000.   | 6500  | 6 622   | 6 942   | 1.34%  |
| 30. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500476                            | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange                     | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 03.03.2032 | 3.72 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 8500  | 8 071   | 8 260   | 1.60%  |
|     | Nienotowane na aktywnym rynku                                     |                               |                                           |                                               |                   |            |                      |          |       | 12 730  | 12 940  | 2.51%  |
| 31. | Gmina Miast Tarnów Seria 819 PLO266300022                         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Miast Tarnów                            | Polska            | 20.11.2029 | 6.00 (Zmienny kupon) | 597.77   | 550   | 330     | 332     | 0.06%  |
| 32. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500294                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 21.07.2033 | 2.25 (Staly kupon)   | 1 000.   | 6     | 5       | 5       | 0.00%  |
| 33. | Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Poznań                                 | Polska            | 26.11.2027 | 5.00 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 90    | 90      | 90      | 0.02%  |
| 34. | Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Poznań                                 | Polska            | 22.12.2028 | 5.02 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 90    | 90      | 90      | 0.02%  |
| 35. | Powiat Lubirski Seria E20 PLO303200044                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Powiat Lubirski                               | Polska            | 13.07.2039 | 6.15 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 150   | 164     | 163     | 0.03%  |
| 36. | Gmina Lublin Seria A21 PLO295900010                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Lublin                                  | Polska            | 30.04.2031 | 4.95 (Zmienny kupon) | 675.     | 140   | 95      | 95      | 0.02%  |
| 37. | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Seria PGE003210529 PLPGE000007 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.            | Polska            | 21.05.2029 | 5.37 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 1580  | 1 604   | 1 634   | 0.32%  |
| 38. | Gmina Lublin Seria B21 PLO295900028                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Lublin                                  | Polska            | 20.10.2031 | 5.02 (Zmienny kupon) | 900.     | 280   | 252     | 255     | 0.05%  |
| 39. | Powiat Piski Seria III PLO263200005                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Powiat Piski                                  | Polska            | 20.11.2031 | 5.08 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 100   | 101     | 101     | 0.02%  |
| 40. | Miasto Jelenia Góra Seria G19                                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Jelenia Góra                           | Polska            | 23.12.2030 | 5.70 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 530   | 531     | 532     | 0.10%  |
| 41. | Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029                                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Kruk S.A.                                     | Polska            | 02.02.2028 | 7.05 (Zmienny kupon) | 550.     | 140   | 77      | 79      | 0.02%  |
| 42. | Gmina Kielce Seria A21 PLO338400019                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Kielce                                  | Polska            | 07.12.2028 | 4.67 (Zmienny kupon) | 800.     | 350   | 280     | 281     | 0.05%  |
| 43. | Gmina Miast Radomia Seria P21 PLO338800041                        | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Miast Radomia                           | Polska            | 31.12.2036 | 5.24 (Zmienny kupon) | 874.99   | 450   | 395     | 395     | 0.08%  |
| 44. | Miasto Siedlce Seria B23 PLO195200086                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Siedlce                                | Polska            | 20.11.2040 | 6.45 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 400   | 406     | 408     | 0.08%  |
| 45. | J.P. Morgan Chase & Co XS238177859                                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | J.P. Morgan Chase & Co                        | Stany Zjednoczone | 08.08.2033 | 5.42 (Zmienny kupon) | 5 000.   | 100   | 500     | 511     | 0.10%  |
| 46. | Enea S.A. Seria ENEA0530 PLO12600030                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Enea S.A.                                     | Polska            | 21.05.2030 | 5.67 (Zmienny kupon) | 100 000. | 17    | 1 700   | 1 760   | 0.34%  |
| 47. | mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE000527                                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | mBank S.A.                                    | Polska            | 31.12.2039 | 10.63 (Staly kupon)  | 500 000. | 2     | 1 000   | 1 034   | 0.20%  |
| 48. | Miasto Siedlce Seria B24 PLO195200102                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Siedlce                                | Polska            | 20.11.2042 | 5.70 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 100   | 105     | 105     | 0.02%  |
| 49. | Bank Gospodstwa Krajowego PL0000500484                            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Bank Gospodstwa Krajowego                     | Polska            | 25.11.2030 | 3.90 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 2162  | 2 066   | 2 093   | 0.41%  |
| 50. | Gmina Wieleń Seria B25 PLO297900196                               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Gmina Wieleń                                  | Polska            | 21.11.2044 | 6.33 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 1000  | 1 015   | 1 047   | 0.20%  |
| 51. | Miasto Łódź Seria LOO2022331 PLO259100249                         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy                               | Miasto Łódź                                   | Polska            | 01.12.2031 | 5.10 (Zmienny kupon) | 1 000.   | 1900  | 1 924   | 1 930   | 0.37%  |
|     | Suma:                                                             |                               |                                           |                                               |                   |            |                      |          |       | 181 954 | 191 420 | 37.10% |

| INSTRUMENTY POCHODNE                            |                                                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku           | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy     | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktívny rynek regulowany                        |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| 1.                                              | FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20U2620 23.09.2026 PLOGF0033720 | Aktívny rynek regulowany      | Warsaw Stock Exchange | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska                            | Kontrakt indeks WIG20 | 65     | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktívny rynek neregulowany                      |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | -4 101                                      | -0.79%                              |
| Aktívny rynek regulowany                        |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Aktívny rynek neregulowany                      |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | 0                                           | 0.00%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |                                                                |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | -4 101                                      | -0.79%                              |
| 2.                                              | Forward Waluta EUR->PLN FW2604907 11.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Handlowy w Warszawie S.A.                 | Polska                            | EUR->PLN              | 1      | 0                              | -384                                        | -0.07%                              |
| 3.                                              | Forward Waluta EUR->PLN FW2604987 11.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | EUR->PLN              | 1      | 0                              | -12                                         | 0.00%                               |
| 4.                                              | Forward Waluta GBP->PLN FW2605298 26.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | GBP->PLN              | 1      | 0                              | -25                                         | 0.00%                               |
| 5.                                              | Forward Waluta PLN->USD FW2605939 13.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | PLN->USD              | 1      | 0                              | 40                                          | 0.01%                               |
| 6.                                              | Forward Waluta PLN->USD FW2606101 13.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | PLN->USD              | 1      | 0                              | 71                                          | 0.01%                               |
| 7.                                              | Forward Waluta PLN->USD FW2606174 13.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | PLN->USD              | 1      | 0                              | 17                                          | 0.00%                               |
| 8.                                              | Forward Waluta USD->PLN FW2602577 30.06.2028                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD->PLN              | 1      | 0                              | -90                                         | -0.02%                              |
| 9.                                              | Forward Waluta USD->PLN FW2605044 13.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Erste Bank Polska S.A.                         | Polska                            | USD->PLN              | 1      | 0                              | -3 660                                      | -0.71%                              |
| 10.                                             | Forward Waluta USD->PLN FW2605459 13.08.2026                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy           | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | Polska                            | USD->PLN              | 1      | 0                              | -58                                         | -0.01%                              |
|                                                 | Suma:                                                          |                               |                       |                                                |                                   |                       |        | 0                              | -4 101                                      | -0.79%                              |



| TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE<br>SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                               | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba      | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|----------------------------------------------|---------------------------|-------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                                                                            |                                  |             |                                              |                           |             | 0                                 | 0                                              | 0.00%                                  |
| Aktywny rynek regulowany                                                                               |                                  |             |                                              |                           |             | 0                                 | 0                                              | 0.00%                                  |
| Nierelowane na aktywnym rynku                                                                          |                                  |             |                                              |                           |             | 24 225                            | 25 413                                         | 4.92%                                  |
| 1. State Street SPDR MSCI World UCITS ETF UCITS<br>(IE00BFY0GT14)                                      | Nierelowane na aktywnym<br>rynku | Nie dotyczy | State Street SPDR<br>MSCI World UCITS<br>ETF | Irlandia                  | 128 961.000 | 24 225                            | 25 413                                         | 4.92%                                  |
| <b>Suma:</b>                                                                                           |                                  |             |                                              |                           |             | <b>24 225</b>                     | <b>25 413</b>                                  | <b>4.92%</b>                           |

## Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                                      | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki<br>samorządu terytorialnego                                                                                                      |        | 0             | 0                                 | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe<br>instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita<br>Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |        | 0             | 0                                 | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                        |        | 0             | 0                                 | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Składniki bez gwarancji                                                                                                                                                           |        | 0             | 0                                 | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące<br>do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                      |        | 0             | 0                                 | 0                                                 | 0.00%                                     |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                              |        | 2 162         | 2 066                             | 2 093                                             | 0.41%                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                        |        | 2 162         | 2 066                             | 2 093                                             | 0.41%                                     |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                                                                      |        | <b>2 162</b>  | <b>2 066</b>                      | <b>2 093</b>                                      | <b>0.41%</b>                              |

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98<br>USTAWY | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1. Bank Polska Kasa Opieki S.A.                     | 15 653                                            | 3.03%                                     |
| 2. Grupa Banku PKO BP                               | 22 810                                            | 4.42%                                     |
| 3. Grupa PZU S.A.                                   | 24 748                                            | 4.80%                                     |
| 4. Grupa Banco Santander                            | 236                                               | 0.05%                                     |
| <b>Suma:</b>                                        | <b>63 447</b>                                     | <b>12.30%</b>                             |

|     | <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b> | <b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1.  | Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500278                                    | 1                                                  | 0.00%                                      |
| 2.  | Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500294                                    | 5                                                  | 0.00%                                      |
| 3.  | Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500302                                    | 301                                                | 0.06%                                      |
| 4.  | Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468                                    | 4 272                                              | 0.83%                                      |
| 5.  | DS0432 PL0000113783                                                         | 1 451                                              | 0.28%                                      |
| 6.  | DS1034 PL0000116851                                                         | 6 222                                              | 1.21%                                      |
| 7.  | DS1035 PL0000118188                                                         | 5 604                                              | 1.09%                                      |
| 8.  | Forward Waluta EUR->PLN FW2604987 11.08.2026                                | -12                                                | 0.00%                                      |
| 9.  | Forward Waluta GBP->PLN FW2605298 26.08.2026                                | -25                                                | 0.00%                                      |
| 10. | Forward Waluta PLN->USD FW2605939 13.08.2026                                | 40                                                 | 0.01%                                      |
| 11. | Forward Waluta PLN->USD FW2606101 13.08.2026                                | 71                                                 | 0.01%                                      |
| 12. | Forward Waluta PLN->USD FW2606174 13.08.2026                                | 17                                                 | 0.00%                                      |
| 13. | Forward Waluta USD->PLN FW2602577 30.06.2028                                | -90                                                | -0.02%                                     |
| 14. | Forward Waluta USD->PLN FW2605459 13.08.2026                                | -58                                                | -0.01%                                     |
| 15. | Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019                                         | 281                                                | 0.05%                                      |
| 16. | Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010                                         | 95                                                 | 0.02%                                      |
| 17. | Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028                                         | 255                                                | 0.05%                                      |
| 18. | Gmina Łomianki Seria B20 PLO306100028                                       | 100                                                | 0.02%                                      |
| 19. | Gmina Miasta Radomia Seria P21 PLO338800041                                 | 395                                                | 0.08%                                      |
| 20. | Kruk S.A. Seria AL1 PLO163600011                                            | 157                                                | 0.03%                                      |
| 21. | Miasto Cieszyń Seria A20 PLO322800023                                       | 151                                                | 0.03%                                      |
| 22. | Miasto Jelenia Góra Seria G19                                               | 532                                                | 0.10%                                      |
| 23. | Miasto Poznań Seria E2020 PLO318600056                                      | 91                                                 | 0.02%                                      |
| 24. | Miasto Poznań Seria F2020 PLO318600064                                      | 90                                                 | 0.02%                                      |
| 25. | Miasto Toruń Seria A20 PLO338600029                                         | 80                                                 | 0.02%                                      |
| 26. | Powiat Lubiąski Seria E20 PLO302300044                                      | 163                                                | 0.03%                                      |
|     | <b>Suma:</b>                                                                | <b>20 189</b>                                      | <b>3.93%</b>                               |

## Bilans

|                                                                               | [Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł] |                |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
|                                                                               | 30.06.2026                           | 31.12.2025     |
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>516 163</b>                       | <b>413 142</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 8 168                                | 3 976          |
| 2. Należności                                                                 | 357                                  | 56             |
| 3. Transakcja reverse repo/buy-sell back                                      | 11 747                               | 1 332          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 446 336                              | 369 441        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 49 555                               | 38 337         |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                                    | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>6 222</b>                         | <b>3 784</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>509 941</b>                       | <b>409 358</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>330 870</b>                       | <b>282 182</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 421 484                              | 353 466        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -90 614                              | -71 284        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>103 394</b>                       | <b>60 997</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 33 525                               | 25 344         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 69 869                               | 35 653         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>75 677</b>                        | <b>66 179</b>  |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>509 941</b>                       | <b>409 358</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 21 323 388.745                       | 19 148 670.815 |
| A                                                                             | 21 323 388.745                       | 19 148 670.815 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               |                                      |                |
| A                                                                             | 23.91                                | 21.38          |

## 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 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                        | <b>9 470</b>                            | <b>13 066</b>          | <b>5 959</b>           |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                 | 5 583                                   | 7 653                  | 3 543                  |
| Przychody odsetkowe                                                | 3 799                                   | 5 413                  | 2 416                  |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                     | 0                                       | 0                      | 0                      |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                    | 88                                      | 0                      | 0                      |
| Pozostałe                                                          | 0                                       | 0                      | 0                      |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                             | <b>1 287</b>                            | <b>1 746</b>           | <b>798</b>             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                      | 739                                     | 1 122                  | 499                    |
| - stała część wynagrodzenia                                        | 512                                     | 789                    | 351                    |
| - zmienna część wynagrodzenia                                      | 227                                     | 333                    | 148                    |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0                                       | 0                      | 0                      |
| Oplaty dla depozytariusza                                          | 119                                     | 182                    | 88                     |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                    | 137                                     | 214                    | 98                     |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                            | 0                                       | 1                      | 0                      |
| 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                                                   | 205                                     | 101                    | 47                     |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                       | 0                                       | 0                      | 0                      |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                      | 0                                       | 22                     | 11                     |
| Pozostałe                                                          | 87                                      | 104                    | 55                     |
| Koszty inne z tytułu papierów wartościowych                        | 87                                      | 104                    | 55                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                     | <b>-2</b>                               | <b>-3</b>              | <b>-1</b>              |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>              | <b>1 289</b>                            | <b>1 749</b>           | <b>799</b>             |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                           | <b>8 181</b>                            | <b>11 317</b>          | <b>5 160</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>            | <b>43 714</b>                           | <b>68 276</b>          | <b>40 172</b>          |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 34 216                                  | 21 545                 | 7 800                  |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 498                                   | 46 731                 | 32 372                 |
| - z tytułu różnic kursowych                                        | 2 559                                   | -2 214                 | -2 146                 |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                | <b>51 895</b>                           | <b>79 593</b>          | <b>45 332</b>          |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                     | <b>0</b>                                | <b>0</b>               | <b>0</b>               |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa            |                                         |                        |                        |
| A                                                                  | 2.53                                    | 4.69                   | 2.82                   |

## 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 |            |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                              |                        |            |                        |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 409 358                |            | 250 629                |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                           | 51 895                 |            | 79 593                 |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                           | 8 181                  |            | 11 317                 |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                        | 34 216                 |            | 21 545                 |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | 9 498                  |            | 46 731                 |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                | 51 895                 |            | 79 593                 |            |
| 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)                                                | 48 688                 |            | 79 136                 |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                                | 68 018                 |            | 109 786                |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                               | -19 330                |            | -30 650                |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                     | 100 583                |            | 158 729                |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 509 941                |            | 409 358                |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 458 811                |            | 334 015                |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                      |                        |            |                        |            |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie                             |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    |                        |            |                        |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 3 031 136.747          |            | 5 718 142.499          |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 856 418.817            |            | 1 585 569.311          |            |
| Saldo zmian                                                                                          | 2 174 717.930          |            | 4 132 573.188          |            |
| Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie                    |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    |                        |            |                        |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 26 578 030.414         |            | 23 546 893.667         |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 5 254 641.669          |            | 4 398 222.852          |            |
| Saldo zmian                                                                                          | 21 323 388.745         |            | 19 148 670.815         |            |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                           |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    |                        |            |                        |            |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                           | 21 323 388.745         |            | 19 148 670.815         |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                  |                        |            |                        |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 21.38                  |            | 16.69                  |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 23.91                  |            | 21.38                  |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 11.83%                 |            | 28.10%                 |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 21.21                  | 24.03.2026 | 16.72                  | 13.01.2025 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 24.11                  | 17.06.2026 | 21.39                  | 30.12.2025 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                        |            |                        |            |
| A                                                                                                    | 23.91                  | 30.06.2026 | 21.39                  | 30.12.2025 |
| <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                  | <b>0.28%</b>           |            | <b>0.52%</b>           |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 0.16%                  |            | 0.34%                  |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                      |            | -                      |            |
| Oplaty dla depozytariusza                                                                            | 0.03%                  |            | 0.05%                  |            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0.03%                  |            | 0.06%                  |            |
| 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 wydziałanymi 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 formie zgodnym z *Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy*.

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

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

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

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

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

Lokaty w 'Zestawienie lokat - *Tabela główna*' zawierają m.in. pozycje o wartości ujemnej (widoczne w szczegółowym zestawieniu w tabeli uzupełniającej oraz odpowiedniej 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 wiarytelności (w tym zapadłych nierozliczonych) dokonywana jest z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości lub oszacowania kwot odzyskiwanych, w prezentacji takich instrumentów jako termin zapadalności wskazany jest termin kontraktowy, pierwotny, a stopy oprocentowania są wartościami znanymi na datę bilansową.

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym (bez centralnego rozliczania, transakcje bilateralne) z transakcją i instrumentem

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

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

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

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

W 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.

W subfunduszach zdefiniowanej daty zgodnie z *Ustawą PPK* lub Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo. Jako nieobciążające funduszu nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku'. W przypadku niektórych opłat i prowizji obciążających bezpośrednio rachunek Subfunduszu (które nie wchodzą w koszty Subfunduszu - 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): obciążenie Subfunduszu ujmowane jest z powstaniem należności od Towarzystwa okresowo rozliczanej. Szczegóły dotyczące katalogu kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo zaprezentowane są w Nocie 11 'Koszty Subfunduszu'.

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](http://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) ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie ich dokonania (zawarcia umowy).
- 6) Nabyte papiery wartościowe (oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi) wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej wszystkie koszty poniesione w związku z nabyciem (w szczególności: prowizje maklerskie, koszt nabycia praw poboru, jeśli wykorzystane do nabycia akcji). W przypadku papierów wartościowych otrzymanych nieodpłatnie ceną nabycia jest wartość 0.

- 7) Instrumenty finansowe otrzymane w zamian za inne instrumenty finansowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia instrumentów finansowych podlegających wymianie.
- 8) Zysk lub strata ze sprzedaży wyliczana jest metodą 'najdroższe sprzedaje się jako pierwsze', polegającą na przypisaniu sprzedanym instrumentom finansowym najwyższej ceny nabycia danych instrumentów finansowych. Zasada ta dotyczy także transakcji na walutach.
- 9) 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, wyrażanego 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 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 portfelu.
  - Prawa poboru akcji nowej emisji, notowane na rynku giełdowym, wyceniane są wg tych notowań z uwzględnieniem kryterium wyboru rynku przedstawionego powyżej. Przed rozpoczęciem notowań przez Giełdę, prawa wyceniane są odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru.
  - W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) stosowany jest kurs z aktywnego rynku dla danego instrumentu, przy czym 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 ustalane 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 UCITS<sup>1</sup>, a z tego można przyjąć, że w tych instrumentach ich wartość ustalana jest w oparciu o wartość godziwą składników inwestycji, a zobowiązania (w tym wynikające z kosztów) są uzasadnione i racjonalne, ujmowane wspólnie do przyczyny i czasu ich ponoszenia.
  - Odsetki od papierów wartościowych dłużnych ujmowane są w każdym Dniu Wyceny na zasadzie memoriałowej (w wysokości wyliczonej na każdy Dzień Wyceny, zgodnie z warunkami emisji lub dostępnymi tabelami sponsora emisji). W przypadku, gdy należności odsetkowe (lub odpowiednio dywidendowe) wyrażone są w walutach obcych, podlegają one przeliczeniu odpowiednim do zmian wartości danych walut (wyrażonych kursem ogłaszanym przez NBP). Odsetki naliczane są za okres, za który są należne (odpowiednio do prawa do odsetek).
  - Należności z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych (w części poza przychodami i kosztami z tytułu udzielenia pożyczki i obsługi zabezpieczeń) wycenia się według zasad dotyczących tych papierów wartościowych.
  - Wycena zobowiązań: z tytułu kredytów, wynikających z transakcji sprzedaży z zobowiązaniem odkupu (SBB) odbywa się metodą skorygowanej ceny nabywania, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
  - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie

(np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, 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

<sup>1</sup> 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.UE.L.2009.302.32]

stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.

- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustalaną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa. Akcje, do czasu rozpoczęcia notowań na rynku giełdowym, wyceniane są z zastosowaniem modelu uwzględniającego czas między nabyciem i planowanym wprowadzeniem na rynek lub asymilacją z akcjami notowanymi, uwzględniającego cenę nabycia, kursy akcji notowanych na rynku oraz – w przypadku nabycia z wykorzystaniem prawa poboru – wartości tego prawa poboru (do ceny nabycia akcji dolicza się wartość tych praw). Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, której akcje danej emisji nie są notowane na rynku giełdowym, nowa cena emisyjna, po której została przeprowadzona emisja, staje się podstawą do wyceny akcji nienotowanych znajdujących się w portfelu. W przypadku, gdy na rynku giełdowym wyceniane są akcje danego emitenta, dla których uprawnienia akcjonariuszy są identyczne z posiadanymi akcjami, po ocenie zasadności takiego postępowania, akcje nienotowane mogą być wyceniane według kursu akcji w obrocie. Po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym udziałowych papierów wartościowych wycena nie ulega zmianie, chyba, że zdarzenia mające

wpływ na wycenę rynkową tych papierów wartościowych uzasadniają obniżenie ich wartości, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

- W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym np. model wyceny porównawczej z wykorzystaniem kursów akcji spółek z odpowiedniej grupy porównawczej (np. z tej samej branży, o podobnej charakterystyce przychodów), z uwzględnieniem czynników różnicujących lub w oparciu o analizę danych finansowych i prognoz dotyczących spółki (prognoz przepływów pieniężnych, wartości rezydualnej) lub połączenie kilku metod.
- W przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

- a) Instrumenty finansowe (aktywa i zobowiązania)
  - (i) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - (ii) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

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

- b) Transakcje:
  - reverse repo / buy-sell back
  - depozyty bankowe
  - o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni
- c) Transakcje:
  - repo/sell-buy back,
  - zaciągnięte kredyty,
  - pożyczki środków pieniężnych oraz
  - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłoszenie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowią-

zań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emittencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń

### 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.

wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

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

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

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

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

### Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

### 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 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                  | <b>357</b> | <b>56</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                             | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo w ydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0          | 0          |
| Z tytułu dywidend                                                                  | 351        | 56         |
| 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                                                                          | 0          | 0          |

## Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                                              | 30.06.2026   | 31.12.2025   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                       | <b>6 222</b> | <b>3 784</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                 | 0            | 0            |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                              | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                          | 4 229        | 15           |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inwestycyjne                   | 1 295        | 2 236        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 236          | 81           |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                        | 0            | 0            |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                      | 0            | 0            |
| Z tytułu w yemitow anych obligacji                                                        | 0            | 0            |
| Z tytułu krótkoterminow ych pożyczek i kredytów                                           | 0            | 0            |
| Z tytułu długoterminow ych pożyczek i kredytów                                            | 0            | 0            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                           | 0            | 0            |
| Z tytułu rezerw                                                                           | 0            | 0            |
| Pozostałe składniki zobow iazań                                                           | 462          | 1 452        |
| w tym:                                                                                    |              |              |
| Zobow iązania z tytułu prow adzenia rejestru                                              | 25           | 21           |
| Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających                                        | 0            | 953          |
| Zobow iązania z tytułu podatku                                                            | 102          | 51           |
| Zobow iązania z tytułu w ynagrodzenia za zarządzanie                                      | 314          | 413          |

## 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 waluty                                             |                                                   | 8 168                                                                |                                                   | 3 976                                                                |
| Erste Bank Polska S.A.                                          |                                                   | 3 480                                                                |                                                   | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 3 480                                             | 3 480                                                                | 0                                                 | 0                                                                    |
| Erste Biuro Maklerskie                                          |                                                   | 2 209                                                                |                                                   | 1 752                                                                |
| PLN                                                             | 2 209                                             | 2 209                                                                | 1 752                                             | 1 752                                                                |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                    |                                                   | 2 079                                                                |                                                   | 2 224                                                                |
| CHF                                                             | 0                                                 | 1                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| DKK                                                             | 0                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| EUR                                                             | 20                                                | 87                                                                   | 1                                                 | 3                                                                    |
| GBP                                                             | 0                                                 | 2                                                                    | 4                                                 | 20                                                                   |
| NOK                                                             | 0                                                 | 0                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 1 896                                             | 1 896                                                                | 2 187                                             | 2 187                                                                |
| SEK                                                             | 0                                                 | 0                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| USD                                                             | 25                                                | 93                                                                   | 4                                                 | 14                                                                   |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                    |                                                   | 400                                                                  |                                                   | 0                                                                    |
| PLN                                                             | 400                                               | 400                                                                  | 0                                                 | 0                                                                    |

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

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

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br>UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 30.06.2026                                              |                                                                               | 31.12.2025                                              |                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                 | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych                                                                  |                                                         | 3 063                                                                         |                                                         | 1 105                                                                         |
| CHF                                                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             | 1                                                       | 5                                                                             |
| DKK                                                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             | 6                                                       | 3                                                                             |
| EUR                                                                                                                             | 25                                                      | 107                                                                           | 12                                                      | 35                                                                            |
| GBP                                                                                                                             | 3                                                       | 14                                                                            | 2                                                       | 8                                                                             |
| HUF                                                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             |
| NOK                                                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             |
| PLN                                                                                                                             | 2 843                                                   | 2 843                                                                         | 1 035                                                   | 1 035                                                                         |
| SEK                                                                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             | 0                                                       | 0                                                                             |
| USD                                                                                                                             | 27                                                      | 99                                                                            | 5                                                       | 19                                                                            |

## 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<br>ryzykiem |          | Udział w<br>aktywach<br>30.06.2026 |
|--------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|----------|------------------------------------|
| 1. ryzyko walutowe |                                                 |                               |          |                                    |
|                    | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]    |                               |          |                                    |
|                    | papiery udziałowe                               | 68 964                        | tys. zł  | 13.4%                              |
|                    | kwity depozytowe                                | 9 288                         | tys. zł  | 1.8%                               |
|                    | dłużne papiery wartościowe                      | 1 945                         | tys. zł  | 0.4%                               |
|                    | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych  | 25 413                        | tys. zł  | 4.9%                               |
|                    | należności – w walutach                         | 66                            | tys. zł  | 0.0%                               |
|                    | zobowiązania w walutach                         | 4 229                         | tys. zł  | --                                 |
|                    | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) |                               |          | 0.5%                               |
|                    |                                                 | 488                           | tys. EUR |                                    |
|                    |                                                 | -76                           | tys. USD |                                    |
|                    |                                                 | 108                           | tys. GBP |                                    |
|                    |                                                 | 2                             | tys. DKK |                                    |

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

| Klasa              | Opis ryzyka                                     | Poziom obciążenia<br>ryzykiem |          | Udział w<br>aktywach<br>31.12.2025 |
|--------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|----------|------------------------------------|
| 1. ryzyko walutowe |                                                 |                               |          |                                    |
|                    | struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]    |                               |          |                                    |
|                    | papiery udziałowe                               | 45 976                        | tys. zł  | 11.1%                              |
|                    | kwity depozytowe                                | 6 377                         | tys. zł  | 1.5%                               |
|                    | tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych  | 20 914                        | tys. zł  | 5.1%                               |
|                    | należności – w walutach                         | 55                            | tys. zł  | 0.0%                               |
|                    | zobowiązania w walutach                         | 17                            | tys. zł  | --                                 |
|                    | wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty) |                               |          | 1.0%                               |
|                    |                                                 | 151                           | tys. EUR |                                    |
|                    |                                                 | 710                           | tys. USD |                                    |
|                    |                                                 | -146                          | tys. GBP |                                    |
|                    |                                                 | 1 563                         | tys. DKK |                                    |
|                    |                                                 | 346                           | tys. AUD |                                    |

| Ryzyko kredytowe           | 30.06.2026                                               |                                 | 31.12.2025                                              |                                                       |
|----------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                            | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Procentowy udział<br>w aktywach | Wartość wg<br>wyceny na<br>początek okresu<br>w tys. zł | Procentowy udział<br>w aktywach na<br>początek okresu |
| <b>Nienotowane</b>         |                                                          |                                 |                                                         |                                                       |
| Dłużne papiery wartościowe | 18 980                                                   | 3.69%                           | 11 606                                                  | 2.80%                                                 |
| Listy zastawne             | 5 034                                                    | 0.98%                           | 5 156                                                   | 1.25%                                                 |
| <b>Notowane</b>            |                                                          |                                 |                                                         |                                                       |
| Dłużne papiery wartościowe | 172 440                                                  | 33.41%                          | 139 766                                                 | 33.82%                                                |



|                                                                              | 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 |
| <b>Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej</b>              |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| <i>Nienotowane</i>                                                           |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Stały kupon                                                                  |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe                                                   | 2 065                                              | 0.40%                        | 2 112                                          | 0.51%                                           |
| <i>Notowane</i>                                                              |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Stały kupon                                                                  |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe                                                   | 152 673                                            | 29.58%                       | 117 561                                        | 28.45%                                          |
| <b>Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej</b> |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| <i>Nienotowane</i>                                                           |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Zmienny kupon                                                                |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe                                                   | 16 915                                             | 3.29%                        | 9 494                                          | 2.29%                                           |
| Listy zastawne                                                               | 5 034                                              | 0.98%                        | 5 156                                          | 1.25%                                           |
| <i>Notowane</i>                                                              |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Zmienny kupon                                                                |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe                                                   | 19 767                                             | 3.83%                        | 22 205                                         | 5.37%                                           |

|                                 | 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 |
| <b>Nienotowane</b>              |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Tytuły uczestnictwa zagraniczne | 25 413                                             | 4.92%                        | 20 914                                         | 5.06%                                           |
| <b>Notowane</b>                 |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Akcje                           | 264 608                                            | 51.27%                       | 223 298                                        | 54.03%                                          |
| Kwity depozytowe                | 9 288                                              | 1.80%                        | 6 377                                          | 1.54%                                           |

|                                 | 30.06.2026                                         |                              | 31.12.2025                                     |                                                 |
|---------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Ryzyko modelu                   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach | Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł | Procentowy udział w aktywach na początek okresu |
| <b>Poziom 2</b>                 |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe      | 14 370                                             | 2.79%                        | 6 931                                          | 1.67%                                           |
| Obligacje SP                    | 2 098                                              | 0.41%                        | 2 076                                          | 0.50%                                           |
| Korporacyjne PW                 | 9 190                                              | 1.79%                        | 3 730                                          | 0.89%                                           |
| Samorząd terytorialny           | 3 082                                              | 0.59%                        | 1 125                                          | 0.28%                                           |
| Instrumenty pochodne            | -4 101                                             | -0.79%                       | 646                                            | 0.16%                                           |
| Listy zastawne                  | 5 034                                              | 0.98%                        | 5 044                                          | 1.22%                                           |
| Korporacyjne PW                 | 5 034                                              | 0.98%                        | 5 044                                          | 1.22%                                           |
| Tytuły uczestnictwa zagraniczne | 25 413                                             | 4.92%                        | 20 914                                         | 5.06%                                           |
| <b>Poziom 3</b>                 |                                                    |                              |                                                |                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe      | 4 610                                              | 0.90%                        | 4 675                                          | 1.13%                                           |
| Korporacyjne PW                 | 1 537                                              | 0.30%                        | 1 579                                          | 0.38%                                           |
| Samorząd terytorialny           | 3 073                                              | 0.60%                        | 3 096                                          | 0.75%                                           |
| Listy zastawne                  | 0                                                  | 0.00%                        | 112                                            | 0.03%                                           |
| Korporacyjne PW                 | 0                                                  | 0.00%                        | 112                                            | 0.03%                                           |

#### Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 2) Ryzyko kredytowe, ryzyko kontrahenta 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:

|                                | 30.06.2026                   | 31.12.2025                                      |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
| Ryzyko koncentracji            | Procentowy udział w aktywach | Procentowy udział w aktywach na początek okresu |
| <b>Ryzyko koncentracji</b>     |                              |                                                 |
| <i>Skarb Państwa (Polska)</i>  |                              |                                                 |
| <i>Notowane</i>                | 29.17%                       | 31.76%                                          |
| <i>iShares Core MSCI World</i> |                              |                                                 |
| <i>Nienotowane</i>             | 0.00%                        | 5.06%                                           |

### 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, gdyby wystąpił brak możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego w istotnie dużej ilości, np. w związku z zawieszeniem obrotu na rynkach notowań takich instrumentów. W szczególności, w związku z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa / tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych – ryzyko to wynikać (pośrednio) może z zasad inwestowania przez fundusze portfelowe. Brak możliwości realizacji transakcji na takich składnikach wynikać może z okresowego zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat. W okresie sprawozdawczym nie było takich sytuacji w odniesieniu do lokat. Ryzyko płynności zostaje podwyższone także w czasach, gdy wielu inwestorów tych funduszy zagranicznych składa zlecenia odkupienia.

W odniesieniu do inwestycji w fundusze Exchange Traded Funds (ETF) istnieje także ryzyko ograniczeń w płynności (i sprawnego rozliczenia odkupienia takich tytułów uczestnictwa) w sytuacji, gdy wiele podmiotów zarządzających funduszami inwestycyjnymi, będącymi często największą grupą inwestorów w ETF składa w podobnym czasie zlecenia odkupienia.

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: niektórych akcji i innych instrumentów udziałowych.

### 5) Ryzyko cen akcji

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

### 6) Ryzyko modelu

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

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcia lub dodatkowe koszty są wyższe niż na

aktywnym rynku. Zastosowanie wyceny na poziomie 3 skutkuje tym, że cena transakcyjna ze zwiększonym prawdopodobieństwem będzie odbiegała od wyceny z zastosowaniem modelu.

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

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

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

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

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'

#### 7) Inne typowe klasy ryzyka

- Subfundusz dokonuje inwestycji w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych. W przypadku takich inwestycji występuje ryzyko walutowe (bezpośrednie i pośrednie), ryzyko płynności (opisane osobno powyżej), ryzyko kontrahenta (podmiotu zarządzającego funduszem) oraz inne rodzaje ryzyka wynikające z takiego pośredniego inwestowania (np. ryzyko cen akcji, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe) związane z dokonywanymi inwestycjami tych funduszy inwestycyjnych (ryzyko inwestycyjne związane z własną polityką inwestycyjną). Ryzyko związane z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane zależy m.in. od ich polityki inwestycyjnej, w tym dominujących inwestycji (np. fundusze typu akcyjnego, surowcowe, regionalne). Z powodu pośredniego inwestowania nie prezentuje się w niniejszej nodzie pośredniego obciążenia ryzykiem omawianych rodzajów. Pekao TFI S.A. zarządza ryzykiem związanym z funduszami, których tytuły uczestnictwa są nabywane poprzez dywersyfikację poszczególnych składników lokat, analizę miar ryzyka nabywanych funduszy i ich benchmarków oraz bieżący monitoring i aktualizację tzw. portfela modelowego. Może się zdarzyć, że ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną instytucji wspólnego inwestowania wystąpi okresowe zawieszenie wyceny posiadanych tytułów uczestnictwa, np. w związku z brakiem możliwości wyceny istotnych składników lokat w wybranych krajach, bądź regionach geograficznych.
- 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.

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

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

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

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

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

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

#### 9) Informacje dodatkowe w zakresie zarządzania ryzykiem w funduszach zdefiniowanej daty

Zgodnie z Ustawą PPK, polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały części udziałowej i części dłużnej w wartości aktywów funduszu zdefiniowanej daty kształtują się zgodnie z wymogami określonymi w art. 40 ust. 1 Ustawy PPK. Ponadto, fundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego zgodnie z wymogami określonymi w art. 37 Ustawy PPK.

## Nota 6 Instrumenty pochodne

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

### Terminowa wymiana walut (FX Forward)

### Giełdowy kontrakt future (Future)

#### **Terminowa wymiana 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.

#### **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 zmienne) na rachunku w domu maklerskim lub u depozytariusza (faktyczne rozliczenie przeprowadza odpowiednia izba rozliczeniowa): wycena kontraktów future prezentowana jest w bilansie i rachunku wyników poprzez wartość depozytów zabezpieczających. □

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

(i) future oparte na średnioterminowych obligacjach skarbowych Republiki Federalnej Niemiec (5-letnich: 4,5 – 5,5 lat do zapadalności). Kontrakty emitowane w seriach, notowane od października 1998 r. (wcześniej 'DEM Bund'). Waluta notowania: EUR. Notowane / będące przedmiotem obrotu na rynku Eurex w Frankfurtu (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.: 1-10) |                                                                             |  |  |  |  |  | 30.06.2026 --- 10 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 ygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|                                        |                                                                             |  |  |  |  |  |                               |                               |                      |                          |                                                                          | kwota                                                        | waluta | kwota                                                         | waluta |                                          | kwota                                                          | waluta | kwota                                                           | waluta |                                                           |                                         |
| 1.                                     | Forward Waluta EUR->PLN FW2604907 11.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -384                     | Bank Handlowy w Warszawie S.A.                                           | 6 587                                                        | EUR    | 27 963                                                        | PLN    | 11.08.2026                               | 6 587                                                          | EUR    | 27 963                                                          | PLN    | 11.08.2026                                                | 11.08.2026                              |
| 2.                                     | Forward Waluta EUR->PLN FW2604987 11.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -12                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 224                                                          | EUR    | 952                                                           | PLN    | 11.08.2026                               | 224                                                            | EUR    | 952                                                             | PLN    | 11.08.2026                                                | 11.08.2026                              |
| 3.                                     | Forward Waluta GBP->PLN FW2605298 26.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -25                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 221                                                          | GBP    | 1 077                                                         | PLN    | 26.08.2026                               | 221                                                            | GBP    | 1 077                                                           | PLN    | 26.08.2026                                                | 26.08.2026                              |
| 4.                                     | Forward Waluta USD->PLN FW2602577 30.06.2028                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -90                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 525                                                          | USD    | 1 879                                                         | PLN    | 30.06.2028                               | 525                                                            | USD    | 1 879                                                           | PLN    | 30.06.2028                                                | 30.06.2028                              |
| 5.                                     | Forward Waluta USD->PLN FW2605044 13.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -3 660                   | Erste Bank Polska S.A.                                                   | 21 772                                                       | USD    | 78 427                                                        | PLN    | 13.08.2026                               | 21 772                                                         | USD    | 78 427                                                          | PLN    | 13.08.2026                                                | 13.08.2026                              |
| 6.                                     | Forward Waluta USD->PLN FW2605459 13.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | -58                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 529                                                          | USD    | 1 936                                                         | PLN    | 13.08.2026                               | 529                                                            | USD    | 1 936                                                           | PLN    | 13.08.2026                                                | 13.08.2026                              |
| 7.                                     | Forward Waluta PLN->USD FW2605939 13.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 40                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 1 317                                                        | PLN    | 360                                                           | USD    | 13.08.2026                               | 1 317                                                          | PLN    | 360                                                             | USD    | 13.08.2026                                                | 13.08.2026                              |
| 8.                                     | Forward Waluta PLN->USD FW2606101 13.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 71                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 5 891                                                        | PLN    | 1 581                                                         | USD    | 13.08.2026                               | 5 891                                                          | PLN    | 1 581                                                           | USD    | 13.08.2026                                                | 13.08.2026                              |
| 9.                                     | Forward Waluta PLN->USD FW2606174 13.08.2026                                |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                       | ORI                  | 17                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                                             | 5 594                                                        | PLN    | 1 488                                                         | USD    | 13.08.2026                               | 5 594                                                          | PLN    | 1 488                                                           | USD    | 13.08.2026                                                | 13.08.2026                              |
| 10.                                    | FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20L2620 23.09.2026 PLOGF0033720 PLOGF0033720 |  |  |  |  |  | Krótką                        | Future                        | ORI                  | 4 640                    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                           |                                                              |        |                                                               |        | 23.09.2026                               |                                                                |        |                                                                 |        | 23.09.2026                                                | 23.09.2026                              |
| OPIS 'CEL otwarcia pozycji'            |                                                                             |  |  |  |  |  |                               |                               |                      | ORI                      | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI) |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                           |                                         |
| Specyficzne instrumenty:               |                                                                             |  |  |  |  |  |                               |                               |                      | Forward                  | Terminowa wymiana walut (FX Forward)                                     |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                           |                                         |
|                                        |                                                                             |  |  |  |  |  |                               |                               |                      | Future                   | Giełdowy kontrakt future                                                 |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                           |                                         |

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

| Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-11) |                                                                             |  |  |  |  |  |  | 31.12.2025 --- 11 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 DKK->PLN FW2507964 20.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 5                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 1 793                                                        | DKK    | 1 022                                                         | PLN    | 20.02.2026                               | 1 793                                                          | DKK    | 1 022                                                           | PLN    | 20.02.2026                                               | 20.02.2026                              |
| 2.                                     | Forward Waluta PLN->DKK FW2508604 20.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 1 017                                                        | PLN    | 1 793                                                         | DKK    | 20.02.2026                               | 1 017                                                          | PLN    | 1 793                                                           | DKK    | 20.02.2026                                               | 20.02.2026                              |
| 3.                                     | Forward Waluta EUR->PLN FW2507587 04.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 279                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 5 650                                                        | EUR    | 24 199                                                        | PLN    | 04.02.2026                               | 5 650                                                          | EUR    | 24 199                                                          | PLN    | 04.02.2026                                               | 04.02.2026                              |
| 4.                                     | Forward Waluta PLN->EUR FW2508361 04.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | -1                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 157                                                          | PLN    | 37                                                            | EUR    | 04.02.2026                               | 157                                                            | PLN    | 37                                                              | EUR    | 04.02.2026                                               | 04.02.2026                              |
| 5.                                     | Forward Waluta PLN->EUR FW2508409 04.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 0                        | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 67                                                           | PLN    | 16                                                            | EUR    | 04.02.2026                               | 67                                                             | PLN    | 16                                                              | EUR    | 04.02.2026                                               | 04.02.2026                              |
| 6.                                     | Forward Waluta PLN->EUR FW2508491 04.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | -1                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 250                                                          | PLN    | 59                                                            | EUR    | 04.02.2026                               | 250                                                            | PLN    | 59                                                              | EUR    | 04.02.2026                                               | 04.02.2026                              |
| 7.                                     | Forward Waluta GBP->PLN FW2507963 20.02.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | -13                      | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 379                                                          | GBP    | 1 821                                                         | PLN    | 20.02.2026                               | 379                                                            | GBP    | 1 821                                                           | PLN    | 20.02.2026                                               | 20.02.2026                              |
| 8.                                     | Forward Waluta USD->PLN FW2506928 14.01.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 298                      | Santander Bank Polska S.A.                     | 11 005                                                       | USD    | 39 935                                                        | PLN    | 14.01.2026                               | 11 005                                                         | USD    | 39 935                                                          | PLN    | 14.01.2026                                               | 14.01.2026                              |
| 9.                                     | Forward Waluta USD->PLN FW2508010 14.01.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 33                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 524                                                          | USD    | 1 920                                                         | PLN    | 14.01.2026                               | 524                                                            | USD    | 1 920                                                           | PLN    | 14.01.2026                                               | 14.01.2026                              |
| 10.                                    | Forward Waluta USD->PLN FW2508111 14.01.2026                                |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Forward                                                                  | ORI                  | 46                       | Bank Polska Kasa Opieki S.A.                   | 663                                                          | USD    | 2 434                                                         | PLN    | 14.01.2026                               | 663                                                            | USD    | 2 434                                                           | PLN    | 14.01.2026                                               | 14.01.2026                              |
| 11.                                    | FuturesKontrakt indeks WIG20 FW20H2620 20.03.2026 PLOGF0032482 PLOGF0032482 |  |  |  |  |  |  | Krótką                        | Future                                                                   | ORI                  | 2 961                    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |                                                              |        |                                                               |        | 20.03.2026                               |                                                                |        |                                                                 |        | 20.03.2026                                               | 20.03.2026                              |
| OPIS 'CEL otwarcia pozycji'            |                                                                             |  |  |  |  |  |  | ORI                           | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI) |                      |                          |                                                |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                          |                                         |
| Specyficzne instrumenty:               |                                                                             |  |  |  |  |  |  | Forward                       | Terminowa wymiana walut (FX Forward)                                     |                      |                          |                                                |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                          |                                         |
|                                        |                                                                             |  |  |  |  |  |  | Future                        | Giełdowy kontrakt future                                                 |                      |                          |                                                |                                                              |        |                                                               |        |                                          |                                                                |        |                                                                 |        |                                                          |                                         |

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

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

W odniesieniu do transakcji na dzień bilansowy: AKTYWNE kontrakty BSB / reverse-repo: 1

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka                                                       |                         |        |                           |        |                   |                     |                            |                   |              |                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|---------------------------|--------|-------------------|---------------------|----------------------------|-------------------|--------------|------------------------------------------|
| 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.                                                                                                                                                                                                                           | IPOPEMA Securities S.A. | BSB    | 11 747                    | PLN    | 11 747            | 1                   | 2.28%                      | WZ0330            | PL0000117198 | 11 858                                   |
| 1. - pozycja.   PODSUMOWANIE                                                                                                                                                                                                 |                         |        |                           |        | 11 747            |                     | 2.28%                      |                   |              |                                          |
| W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony) |                         |        |                           |        |                   |                     |                            |                   |              |                                          |

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

| Transakcje typu Buy-Sell-back (w tym reverse repo), w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyka                                                       |                         |              |                                        |                   |                     |           |                   |                            |                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|----------------------------|---------------------------------------------|
| 31.12.2025                                                                                                                                                                                                                   |                         |              |                                        |                   |                     |           |                   | lista aktywnych transakcji |                                             |
| Lp.                                                                                                                                                                                                                          | Kontrahent              | Rodzaj       | Wycena w walucie<br>Waluta<br>(w tys.) | Wycena w tys. PLN | Dni do zapadalności | % Aktywów | Instrument bazowy | ISIN                       | Wartość nominalna<br>(instr. bazowy w tys.) |
| 1.                                                                                                                                                                                                                           | IPOPEMA Securities S.A. | BSB          | 1 332 PLN                              | 1 332             | 2                   | 0.32%     | WZ0330            | PL0000117198               | 1 348                                       |
| 1.                                                                                                                                                                                                                           | - pozycja.              | PODSUMOWANIE |                                        |                   | 1 332               | 0.32%     |                   |                            |                                             |
| W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (u drugiej strony) |                         |              |                                        |                   |                     |           |                   |                            |                                             |

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

Na datę bilansową nie ma transakcji sbb / repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

### 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                                         |                                                   | 516 163                                                              |                                                   | 413 142                                                              |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty             |                                                   | 8 168                                                                |                                                   | 3 976                                                                |
| CHF                                               | 0                                                 | 1                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| DKK                                               | 0                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| EUR                                               | 20                                                | 87                                                                   | 1                                                 | 3                                                                    |
| GBP                                               | 0                                                 | 2                                                                    | 4                                                 | 20                                                                   |
| PLN                                               | 7 985                                             | 7 985                                                                | 3 939                                             | 3 939                                                                |
| USD                                               | 25                                                | 93                                                                   | 4                                                 | 14                                                                   |
| 2. Należności                                     |                                                   | 357                                                                  |                                                   | 56                                                                   |
| DKK                                               | 2                                                 | 1                                                                    | 2                                                 | 1                                                                    |
| EUR                                               | 14                                                | 61                                                                   | 10                                                | 43                                                                   |
| PLN                                               | 291                                               | 291                                                                  | 1                                                 | 1                                                                    |
| USD                                               | 1                                                 | 4                                                                    | 3                                                 | 11                                                                   |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back          |                                                   | 11 747                                                               |                                                   | 1 332                                                                |
| PLN                                               | 11 747                                            | 11 747                                                               | 1 332                                             | 1 332                                                                |
| 4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku    |                                                   | 446 336                                                              |                                                   | 369 441                                                              |
| AUD                                               | 0                                                 | 0                                                                    | 346                                               | 834                                                                  |
| DKK                                               | 0                                                 | 0                                                                    | 1 561                                             | 883                                                                  |
| EUR                                               | 7 265                                             | 31 210                                                               | 5 677                                             | 23 999                                                               |
| GBP                                               | 328                                               | 1 639                                                                | 229                                               | 1 106                                                                |
| PLN                                               | 366 139                                           | 366 139                                                              | 317 088                                           | 317 088                                                              |
| USD                                               | 12 557                                            | 47 348                                                               | 7 089                                             | 25 531                                                               |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku |                                                   | 49 555                                                               |                                                   | 38 337                                                               |
| DKK                                               | 0                                                 | 0                                                                    | 9                                                 | 5                                                                    |
| EUR                                               | 0                                                 | 0                                                                    | 66                                                | 279                                                                  |
| PLN                                               | 24 014                                            | 24 014                                                               | 16 762                                            | 16 762                                                               |
| USD                                               | 6 773                                             | 25 541                                                               | 5 912                                             | 21 291                                                               |
| 6. Pozostałe aktywa                               |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| II. Zobowiązania                                  |                                                   | 6 222                                                                |                                                   | 3 784                                                                |
| EUR                                               | 92                                                | 396                                                                  | 0                                                 | 2                                                                    |
| GBP                                               | 5                                                 | 25                                                                   | 3                                                 | 13                                                                   |
| PLN                                               | 1 993                                             | 1 993                                                                | 3 767                                             | 3 767                                                                |
| USD                                               | 1 010                                             | 3 808                                                                | 0                                                 | 2                                                                    |

| Tabela nr 124/A/NBP/2026 z dnia 2026-06-30 |                    |            |             | 31.12.2025   |
|--------------------------------------------|--------------------|------------|-------------|--------------|
|                                            | Nazwa waluty       | Kod waluty | Kurs średni | Poprz. okres |
| 1.                                         | dolar amerykański  | 1 USD      | 3,7708      | 3,6016       |
| 2.                                         | dolar australijski | 1 AUD      | 2,5949      | 2,4071       |
| 3.                                         | euro               | 1 EUR      | 4,2963      | 4,2267       |
| 4.                                         | forint (Węgry)     | 100 HUF    | 1,2100      | 1,0968       |
| 5.                                         | frank szwajcarski  | 1 CHF      | 4,6585      | 4,5390       |
| 6.                                         | funt szterling     | 1 GBP      | 4,9887      | 4,8399       |
| 7.                                         | korona duńska      | 1 DKK      | 0,5748      | 0,5659       |
| 8.                                         | korona norweska    | 1 NOK      | 0,3801      | 0,3577       |
| 9.                                         | korona szwedzka    | 1 SEK      | 0,3875      | 0,3908       |



2. Dodatkowo 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                                                                      | 748                                                               | 0                                                                    |
| Warranty subskrypcyjne                                                                            | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                      | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                  | 0                                                                   | 223                                                                    | 134                                                               | 0                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 0                                                                   | 114                                                                    | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                               | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                                                   | 2 222                                                                  | 1 168                                                             | 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                                                                      | 653                                                               | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 202                                                               | 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                                                                 | 287                                                                  | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 274                                                                  |
| Listy zastawne                                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 0                                                                    | 0                                                                   | 0                                                                      | 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                                                                 | 1 927                                                                | 0                                                                   | 0                                                                      | 0                                                                 | 1 872                                                                |
| 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 (straty) ze zbycia aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku                                                       | 27 602                                                       | 16 329                                                                    | 16 114                                                | 44 469                                                                    | 5 001                                                 | 30 282                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 457                                                          | 0                                                                         | 1 151                                                 | 0                                                                         | 836                                                   | 0                                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 3 496                                                        | -1 989                                                                    | 392                                                   | 5 673                                                                     | 16                                                    | 2 720                                                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                  | 9 700                                                        | 4 537                                                                     | 0                                                     | 3 201                                                                     | 0                                                     | 237                                                                       |
| Akcje                                                                                             | 13 949                                                       | 13 781                                                                    | 14 571                                                | 35 595                                                                    | 4 149                                                 | 27 325                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku                                                    | 6 614                                                        | -6 831                                                                    | 5 431                                                 | 2 262                                                                     | 2 799                                                 | 2 090                                                                     |
| Listy zastawne                                                                                    | 0                                                            | -4                                                                        | 0                                                     | 4                                                                         | 0                                                     | 0                                                                         |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5 726                                                        | -2 071                                                                    | 0                                                     | 1 782                                                                     | 0                                                     | -150                                                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                              | 880                                                          | -4 747                                                                    | 5 094                                                 | 545                                                                       | 2 799                                                 | 1 910                                                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 8                                                            | -9                                                                        | 337                                                   | -69                                                                       | 0                                                     | 330                                                                       |
| Pozostałe                                                                                         | 0                                                            | 0                                                                         | 0                                                     | 0                                                                         | 0                                                     | 0                                                                         |
| Suma:                                                                                             | 34 216                                                       | 9 498                                                                     | 21 545                                                | 46 731                                                                    | 7 800                                                 | 32 372                                                                    |

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.

Fundusz wypłaca Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. 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 subfunduszu])
- wynagrodzenie zmienne (wynikające z wyników funduszu [wynagrodzenie od sukcesu]) – na zasadach określonych w przepisach PPK.

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).

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane za cały rok w określonych w przepisach sytuacjach w szczególności, gdy subfundusz osiąga dodatnią stopę zwrotu i przekracza ustalony poziom odniesienia. Ponadto wynagrodzenie zmienne za dany rok nie przekroczy wskazanego w przepisach poziomu 0,1 % Wartości Aktywów Netto. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest przez cały rok, przy spełnianiu powyższych zasad, jednakże ta rezerwa może zostać rozwiązana, gdy w grudniu weryfikacja spełnienia warunków przyniesie efekt negatywny (dodatnia stopa zwrotu oraz przewyższenie poziomu odniesienia, z uwzględnieniem wyniku z inwestycji i odniesienia wyniku zarządzania do analogicznych funduszy zdefiniowanej daty). W zestawieniu wynagrodzenia za bieżący okres sprawozdawczy i poprzedni okres roczny – dane dotyczące okresu poprzedniego są po omawianej powyżej weryfikacji i odpowiednio zostały Towarzystwu wypłacone.

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                | 0.23503% | 1.10.2025                                                                                                          | 31.12.2025      | .     |
| A                                                                       | stałe                | 0.23381% | 1.01.2026                                                                                                          | 31.03.2026      | .     |
| A                                                                       | stałe                | 0.23253% | 1.04.2026                                                                                                          | 30.04.2026      | .     |
| A                                                                       | stałe                | 0.2109%  | 1.05.2026                                                                                                          | 30.06.2026      | .     |
| A                                                                       | stałe                | 0.2098%  | 1.07.2026                                                                                                          | --              | .     |
| A                                                                       | zmienne              | 20.00%   | 1.01.2022                                                                                                          | --              | PPK   |
| Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)      model PPK                   |                      |          |                                                                                                                    |                 |       |
| Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego                           |                      |          | ustalane jako część wyniku przewyższenia określonego poziomu odniesienia / z limitem uzależnionym od aktywów netto |                 |       |

|                                                                                                              | półrocze 2026 | rok 2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------|
| Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)                                       | 739           | 1 122    |
| w tym (tys. zł)                                                                                              |               |          |
| • wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)                                    | 512           | 789      |
| • wynagrodzenie zmienne (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu) | 227           | 333      |

Zasady dotyczące zakresu ponoszonych przez Subfundusz kosztów są ujednolicone (dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu). Są opisane w Statucie Funduszu, a ewentualne zmiany lub elementy różniące prezentowane są w sprawozdaniu połączonym dla Funduszu (rozdział 'Zasady ponoszenia kosztów oraz wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszami wydzielonymi w funduszu'). Wyjątkiem są subfundusze Pekao PPK 2065 i Pekao PPK 2070, dla którego Towarzystwo podejmuje szczególne czasowe decyzje o częściowym pokrywaniu określonych rodzajów kosztów lub zmniejszeniu wynagrodzenia za zarządzanie. W niniejszej notcie zaprezentowane są informacje o wynagrodzeniu (stawki, zasady itp.) i dane dot. pokrywania kosztów przez Pekao TFI S.A.

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 związane z prowadzeniem rejestru aktywów | -2                                      | -3                                      |

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

## Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bez podziału na kategorie (w rozumieniu art. 158 *Ustawy*).

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa funduszu zdefiniowanej daty oferowanego w ramach PPK mogą być wyłącznie pracownicy uprawnieni na mocy *Ustawy PPK*.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane (i odkupywane) w Dni Wyceny, określone w Statucie jako dni, gdy 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] | 509 941    | 409 358    | 250 629    | 175 785    |
| Wartość JU            | [zł]      | 23.91      | 21.38      | 16.69      | 15.82      |

## 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 |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>446 336</b>                                  | <b>87.5%</b>                       | <b>44 945</b>                                   | <b>8.8%</b>                        | <b>4 610</b>                                    | <b>0.9%</b>                        | <b>495 891</b>                                  | <b>97.3%</b>                       |
| Akcje                                                                                            | 264 608                                         | 51.9%                              | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 264 608                                         | 51.9%                              |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 9 288                                           | 1.8%                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 9 288                                           | 1.8%                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                  | 5 034                                           | 1.0%                               | -                                               | -                                  | 5 034                                           | 1.0%                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 172 440                                         | 33.8%                              | 14 370                                          | 2.8%                               | 4 610                                           | 0.9%                               | 191 420                                         | 37.5%                              |
| - w tym dłużne - kursy z OTC BGN                                                                 | 15 790                                          | 3.1%                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 15 790                                          | 3.1%                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                  | 128                                             | 0.0%                               | -                                               | -                                  | 128                                             | 0.0%                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                               | -                                  | 25 413                                          | 5.0%                               | -                                               | -                                  | 25 413                                          | 5.0%                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                           | <b>-4 229</b>                                   | <b>-0.8%</b>                       | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                           | <b>-4 229</b>                                   | <b>-0.8%</b>                       |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                  | -4 229                                          | -0.8%                              | -                                               | -                                  | -4 229                                          | -0.8%                              |

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

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

| 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 |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>369 441</b>                                  | <b>90.3%</b>                       | <b>33 550</b>                                   | <b>8.2%</b>                        | <b>4 787</b>                                    | <b>1.2%</b>                        | <b>407 778</b>                                  | <b>99.6%</b>                       |
| Akcje                                                                                            | 223 298                                         | 54.6%                              | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 223 298                                         | 54.6%                              |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 6 377                                           | 1.6%                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 6 377                                           | 1.6%                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                  | 5 044                                           | 1.2%                               | 112                                             | 0.0%                               | 5 156                                           | 1.3%                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 139 766                                         | 34.1%                              | 6 931                                           | 1.7%                               | 4 675                                           | 1.1%                               | 151 372                                         | 37.0%                              |
| - w tym dłużne - kursy z OTC BGN                                                                 | 6 076                                           | 1.5%                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  | 6 076                                           | 1.5%                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                  | 661                                             | 0.2%                               | -                                               | -                                  | 661                                             | 0.2%                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                               | -                                  | 20 914                                          | 5.1%                               | -                                               | -                                  | 20 914                                          | 5.1%                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                           | <b>-15</b>                                      | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                           | <b>-15</b>                                      | <b>-</b>                           |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                  | -15                                             | -                                  | -                                               | -                                  | -15                                             | -                                  |

#### Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

### Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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



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

| Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I |                                          |               |                                                | od 1.01.2026 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 PLO000500294 | 21.07.2033    | 5                                              | I                          | 5                                    | II                      | I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu |

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

| 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                            |
| 1.                                           | Bank Gospodarstwa Krajowego PLO000500310   | 13.03.2028    | 15                                             | II                         | 15                                   | I                       | II -> I Spełnienie kryterium istotności obrotu |
| 2.                                           | Masto Jelenia Góra Seria G19               | 23.12.2030    | 533                                            | II                         | 533                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 3.                                           | J.P. Morgan Chase & Co XS2381778559        | 08.08.2033    | 515                                            | II                         | 513                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 4.                                           | Gmina Lublin Seria A21 PLO299500010        | 30.04.2031    | 128                                            | II                         | 113                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 5.                                           | Gmina Lublin Seria B21 PLO299500028        | 20.10.2031    | 285                                            | II                         | 256                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 6.                                           | Gmina Kielce Seria A21 PLO368400019        | 7.12.2028     | 289                                            | II                         | 281                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 7.                                           | Gmina Masta Radomia Seria P21 PLO338800041 | 31.12.2036    | 418                                            | II                         | 395                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 8.                                           | Banco Santander SA XS2675086826            | 26.02.2027    | 1 042                                          | II                         | 1 066                                | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |
| 9.                                           | Masto Siedlice Seria B23 PLO196200086      | 20.11.2040    | 409                                            | II                         | 409                                  | III                     | II -> III Brak danych obserwacji               |

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

### Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

W Subfunduszu model poziomu 2 stosowany jest do 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             | 4 610                | 4 675                | -47                                                       | 0                           | -18                                  | 0                                                           |
|                                                                                                                                                                       |                    |                      |                      | Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany) |                             |                                      |                                                             |
|                                                                                                                                                                       |                    |                      |                      |                                                           |                             | -47                                  |                                                             |

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             | 4 675                | 1 232                | -33                                                       | 0                           | -90                                  | 3 566                                                       |
| 2                                                                                                                                                                  | Listy zastawne     | 112                  | 113                  | -1                                                        | 0                           | 0                                    | 0                                                           |
|                                                                                                                                                                    |                    |                      |                      | Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany) |                             |                                      |                                                             |
|                                                                                                                                                                    |                    |                      |                      |                                                           |                             | -33                                  |                                                             |
|                                                                                                                                                                    |                    |                      |                      |                                                           |                             | -1                                   |                                                             |

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:

- obligacje są na równym poziomie *seniority*,
- 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,
- ten sam rodzaj kuponu (stały, zmienny o tym samym indeksie referencyjnym),
- różnica w wysokości kuponu nie wpływająca na ekonomiczną wartość papieru np. ze względu na sposób opodatkowania zysków kapitałowych,
- brak istotnych różnic w harmonogramie amortyzacji i opcjach wcześniejszego wykupu,
- brak istotnych różnic w warunkach zastrzeżeń (*kovenantach* finansowych i niefinansowych).

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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych, (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/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego | 1%                                  | -79                                          | -0.02%                            | 82                                            | 0.02%                             |

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/emitenta względem rynku pieniężnego międzybankowego | 1%                                  | -89                                          | -0.02%                            | 92                                            | 0.02%                             |

## 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 nie ma instrumentów, dla których występuje odpis aktualizujący wartość instrumentu.

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

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

## **I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu zgodnie z Ustawą PPK oraz Ustawą, mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne określone w ww. przepisach prawa. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych.

## **J Inne informacje**

### **Nazwa Subfunduszu, zarządzający**

Subfundusz Pekao PPK 2045 wydzielony w funduszu Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Data otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, utworzenia portfela lokat Subfunduszu, rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu: 29 listopada 2019 roku.

Subfundusz jest 'subfunduszem zdefiniowanej daty' w rozumieniu przepisów ustawy z 4.10.2018 o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2026 poz. 192 – zwanej dalej 'Ustawą PPK').

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](http://www.pekaotfi.pl).

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

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

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

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe jednostkowe subfunduszu *Pekao PPK 2045* 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.

