

**Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Spółka Akcyjna**

01-066 Warszawa, ul. Żubra 1

przedstawia

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE*

PEKAO ZRÓWNOWAŻONY

subfunduszu w PEKAO FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

ZA OKRES PÓŁROCZNY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 ROKU

Sprawozdanie jednostkowe
30.06.2026

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

Oświadczenie Zarządu Pekao TFI S.A.

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

Pekao Zrównoważony (wydzielonego w Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

na które składają się:

1. zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2026 o wartości 853 878 tys. zł;
2. bilans subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w kwocie 844 360 tys. zł;
3. rachunek wyniku z operacji subfunduszu za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 wykazujący wynik z operacji w kwocie 58 317 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	264 015	437 518	50.69%	356 070	516 848	57.99%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Prawa do akcji	3 374	3 374	0.39%	0	0	0.00%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Kwity depozytowe	923	3 049	0.35%	4 487	5 313	0.60%
Listy zastawne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Dłużne papiery wartościowe	421 491	408 684	47.36%	375 268	358 254	40.20%
Instrumenty pochodne	0	1 253	0.13%	0	5 062	0.57%
Udziały w spółkach z o. o.	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Wierzytelności	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Weksle	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Depozyty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Waluty	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Nieruchomości	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Statki morskie	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Inne	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Suma:	689 803	853 878	98.92%	735 825	885 477	99.36%

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>						24 963	27 330	3.16%
1.	Nestle SA CH0038863350	Aktywny rynek nieregulowany	SU - SIX Swiss Exchange	4 368	Szwajcaria	2 394	1 691	0.20%
2.	Amazon.com Inc. US0231351067	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 919	Stany Zjednoczone	1 493	1 725	0.20%
3.	Microsoft Corporation US5949181045	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 201	Stany Zjednoczone	5 407	4 502	0.52%
4.	Alphabet Inc. US02079K3059	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	1 118	Stany Zjednoczone	1 053	1 507	0.17%
5.	Facebook Inc. US30303M 1027	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	244	Stany Zjednoczone	708	518	0.06%
6.	Advanced Micro Devices Inc. US0079031078	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	2 480	Stany Zjednoczone	1 794	5 432	0.63%
7.	Dynatrace Inc. US2681501092	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	12 299	Stany Zjednoczone	2 171	2 036	0.24%
8.	NVIDIA Corporation US67066G1040	Aktywny rynek nieregulowany	US - NASDAQ Global Market	3 572	Stany Zjednoczone	1 936	2 695	0.31%
9.	Chevron Corporation Inc. US1667641005	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	2 808	Stany Zjednoczone	1 667	1 755	0.20%
10.	Uber Technologies Inc. US90353T1007	Aktywny rynek nieregulowany	NYSE Euronext	20 099	Stany Zjednoczone	6 340	5 469	0.63%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>						230 067	403 697	46.78%
11.	Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	10 031	Polska	812	1 677	0.19%
12.	Budimex S.A. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 605	Polska	538	1 183	0.14%
13.	Erste Bank Polska S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 310	Polska	3 804	9 224	1.07%
14.	Modivo S.A. PLCC00000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 268	Polska	5 436	5 613	0.65%
15.	Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	379 290	Polska	5 674	5 737	0.66%
16.	Eurocash S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 923	Polska	151	76	0.01%
17.	Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	14 820	Polska	1 287	1 808	0.21%
18.	ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 861	Polska	1 981	3 506	0.41%
19.	Grupa Kęty S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 661	Polska	29	2 003	0.23%
20.	KGHM Polska Miedź S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	56 358	Polska	5 704	18 669	2.16%
21.	LPP S.A. PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 304	Polska	17 263	23 837	2.76%
22.	Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	55 981	Polska	229	1 095	0.13%
23.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	82 032	Polska	2 016	18 769	2.17%
24.	Orlen S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	251 194	Polska	14 126	31 801	3.68%
25.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	373 344	Polska	7 379	38 507	4.46%
26.	Asseco South Eastern Europe S.A. PLASSEE00014	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	31 435	Polska	277	1 874	0.22%
27.	Ferro S.A. PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	28 196	Polska	339	902	0.10%
28.	Mirbud S.A. PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	107 205	Polska	785	1 115	0.13%
29.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 032 220	Polska	10 447	9 744	1.13%
30.	Rainbow Tours S.A. PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	17 842	Polska	609	2 608	0.30%
31.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	249 294	Polska	6 807	16 359	1.90%
32.	Tauron Polska Energia S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 227 401	Polska	11 905	11 182	1.30%
33.	Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 971	Polska	1 155	2 383	0.28%
34.	Oponeo.pl S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	3 107	Polska	161	304	0.04%
35.	Kruk S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	13 626	Polska	3 415	5 753	0.67%
36.	CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	70 075	Polska	13 416	15 725	1.82%

37.	Inter Cars S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	9 068	Polska	3 984	7 282	0.84%
38.	Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	106 263	Polska	4 593	13 814	1.60%
39.	Fabryki Mebli Forte S.A. PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	7 681	Polska	189	138	0.02%
40.	Neuca S.A. PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	1 838	Polska	1 198	1 277	0.15%
41.	Jeronimo Martins SGPS S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek regulowany	PT - Nyse Euronext Lisbon Stock Exchange	63 541	Portugalia	5 068	4 575	0.53%
42.	Erbud S.A. PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	44 594	Polska	2 025	1 151	0.13%
43.	Develia S.A. PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	459 497	Polska	2 589	4 852	0.56%
44.	mBank S.A. PLBRE000012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 312	Polska	1 218	5 882	0.68%
45.	MLP Group S.A. PLMLPGR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	41 506	Polska	2 957	4 275	0.50%
46.	Sanok Rubber Company S.A. PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	22 889	Polska	1 066	481	0.06%
47.	Benefit Systems S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 393	Polska	5 349	21 403	2.48%
48.	Bank BNP Paribas Polska S.A. PLBGZ000010	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	37 016	Polska	4 551	5 515	0.64%
49.	Stalexport Autostrady S.A. PLSTLEX00019	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	499 970	Polska	1 933	878	0.10%
50.	X-Trade Brokers S.A. PLXTRDM00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	90 839	Polska	3 306	9 716	1.13%
51.	Dino Polska S.A. PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	486 963	Polska	13 187	13 830	1.60%
52.	Ryvru Therapeutics SA PLSELVT00013	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	16 895	Polska	918	232	0.03%
53.	MOL Hungarian Oil and Gas Plc. HU0000153937	Aktywny rynek regulowany	HU - Budapest Stock Exchange	57 379	Węgry	2 461	2 569	0.30%
54.	Archicom S.A. PLARHCM00016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	62 325	Polska	2 123	3 191	0.37%
55.	Auto Partner S.A. PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	109 618	Polska	1 327	2 751	0.32%
56.	Allegro.eu S.A. LU2237380790	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	480 278	Luksemburg	12 564	18 162	2.10%
57.	Atal S.A. PLATAL00046	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	88 803	Polska	4 873	5 399	0.63%
58.	Enter Air S.A. PLENTERR00017	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	34 253	Polska	1 269	1 695	0.20%
59.	InPost S.A. LU2290522684	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	160 270	Luksemburg	7 445	10 611	1.23%
60.	HUUUGE Inc US44853H1086	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	84 101	Stany Zjednoczone	1 900	1 817	0.21%
61.	Vercom S.A. PLVRCM000016	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	40 486	Polska	3 736	4 915	0.57%
62.	Shoper S.A. PLSHPR000021	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	102 808	Polska	4 902	4 164	0.48%
63.	Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Aktywny rynek regulowany	DK - Copenhagen Stock Exchange	10 727	Dania	956	1 138	0.13%
64.	ZABKA Group SA LU2910446546	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	168 455	Luksemburg	3 490	4 582	0.53%
65.	Barrick Mining Corporation CA06849F1080	Aktywny rynek regulowany	CA - Toronto Stock Exchange	13 322	Kanada	849	1 841	0.21%
66.	Diagnostyka S.A. PLDGNST00012	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	35 360	Polska	4 902	6 142	0.71%
67.	cyber_Folks S.A. PLR220000018	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	42 562	Polska	7 219	7 874	0.91%
68.	CSG B.V. NL0015073TS8	Aktywny rynek regulowany	NL - NYSE Euronext Amsterdam	1 667	Namibia	175	91	0.01%
	<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					8 985	6 491	0.75%
69.	Instalexport S.A. w restrukturyzacji	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	420 000	Polska	3 570	0	0.00%
70.	Sprintair S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	140 687	Polska	5 415	6 491	0.75%
	Suma:					264 015	437 518	50.69%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Aktywny rynek nieregulowany</i>					0	0	0.00%
<i>Aktywny rynek regulowany</i>					3 374	3 374	0.39%
1. Creotech Instruments S.A (PLCRTCH00066)	Aktywny rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	4 559	Polska	3 374	3 374	0.39%
<i>Nienotowane na aktywnym rynku</i>					0	0	0.00%
Suma:					3 374	3 374	0.39%

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					923	3 049	0.35%
1. Samsung Electronics Co. - GDR GDR (US7960508882)	Aktywny rynek regulowany	UK - London Stock Exchange.	150	Korea	923	3 049	0.35%
Nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0.00%
Suma:					923	3 049	0.35%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									30 063	1 178	0.13%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									30 063	1 178	0.13%
Nienotowane na aktywnym rynku									30 063	1 178	0.13%
1. Alterco S.A. Seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alterco S.A.	Polska	19.04.2013	11.95 (Zmienny kupon)	1 000.	2000	2 000	0	0.00%
2. Gant Development S.A. Seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	30.12.2013	8.71 (Zmienny kupon)	100.	32652	3 265	0	0.00%
3. Gant Development S.A. Seria BE	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gant Development S.A.	Polska	09.10.2013	12.00 (Stały kupon)	1 000.	1515	1 500	0	0.00%
4. SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji Seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SCO-PAK S.A. w restrukturyzacji	Polska	28.07.2021	7.75 (Zmienny kupon)	10 000.	240	2 400	0	0.00%
5. PBG S.A. Seria G PLPBG0000185	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	9296	3 977	31	0.00%
6. PBG S.A. Seria H PLPBG0000193	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	31.12.2019	0.00 (Zerowy kupon)	100.	7036	2 798	24	0.00%
7. PBG S.A. Seria I PLPBG0000201	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Polska	30.06.2020	0.00 (Zerowy kupon)	100.	35439	13 123	120	0.01%
8. Lokum Deweloper S.A. Seria J PLLKMDW00039	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	18.06.2027	7.79 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 003	0.12%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									391 428	407 506	47.23%
Bony pieniężne									0	0	0.00%
Bony skarbowe									0	0	0.00%
Inne									0	0	0.00%
Obligacje									391 428	407 506	47.23%
Aktywny rynek nieregulowany									327 951	343 941	39.87%
9. WS0437 PL0000104857	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2037	5.00 (Stały kupon)	1 000.	1811	1 776	1 783	0.21%
10. WS0429 PL0000105391	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2029	5.75 (Stały kupon)	1 000.	15000	15 168	15 768	1.83%
11. Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	29.10.2027	5.42 (Zmienny kupon)	1 000.	2347	2 347	2 405	0.28%
12. Republika Rumunii XS233003694	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	14.04.2033	2.00 (Stały kupon)	1 000.	600	2 041	2 129	0.25%
13. Synthos S.A. XS2348767836	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Synthos S.A.	Polska	07.06.2028	2.50 (Stały kupon)	1 000.	1000	4 326	4 162	0.48%
14. DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2032	1.75 (Stały kupon)	1 000.	1300	743	1 109	0.13%
15. Republika Rumunii XS2364199757	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	15.07.2030	1.75 (Stały kupon)	1 000.	550	2 111	2 185	0.25%
16. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2530208490	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	08.09.2027	4.00 (Stały kupon)	1 000.	3200	15 048	14 388	1.67%
17. DS1033 PL0000115291	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2033	6.00 (Stały kupon)	1 000.	17650	17 912	19 478	2.26%
18. Kruk S.A. NO0012903444	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Kruk S.A.	Polska	10.05.2028	8.75 (Zmienny kupon)	100 000.	8	3 646	3 605	0.42%
19. mBank S.A. XS268046021	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	13.09.2027	8.38 (Stały kupon)	100 000.	5	2 249	2 316	0.27%
20. PS0729 PL0000116760	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2029	4.75 (Stały kupon)	1 000.	8900	8 657	9 422	1.09%
21. DS1034 PL0000116851	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2034	5.00 (Stały kupon)	1 000.	19850	18 825	20 415	2.37%
22. 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	16600	15 392	17 136	1.99%
23. Bank Gospodarstwa Krajowego XS2851607403	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	09.07.2034	5.75 (Stały kupon)	1 000.	300	1 199	1 209	0.14%
24. Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS2906339747	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	24.09.2030	4.00 (Stały kupon)	1 000.	800	3 399	3 597	0.42%
25. MLP Group S.A. Seria G XS2914001750	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	15.10.2029	6.13 (Stały kupon)	1 000.	500	2 149	2 248	0.26%
26. PS0130 PL0000117370	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.01.2030	5.00 (Stały kupon)	1 000.	4500	4 388	4 689	0.54%
27. WZ0330 PL0000117198	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.03.2030	3.86 (Zmienny kupon)	1 000.	28550	27 866	28 286	3.28%
28. 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	4550	4 303	4 834	0.56%
29. Bank Gospodarstwa Krajowego XS3026019334	Aktywny rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	18.03.2030	3.25 (Stały kupon)	1 000.	1100	4 594	4 810	0.56%
30. PS0730 PL0000117990	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2030	4.50 (Stały kupon)	1 000.	26000	25 831	27 116	3.14%
31. DS1035 PL0000118188	Aktywny rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.10.2035	5.00 (Stały kupon)	1 000.	31050	29 665	31 639	3.67%

32.	POLGB Float 09/25/28 PL000018600	Akty w rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.09.2028	3.53 (Zmienny kupon)	1 000.	5750	5 670	5 716	0.66%
33.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. XS328272572	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	27.02.2036	4.01 (Stały kupon)	100 000.	6	2 548	2 631	0.30%
34.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Seria EMTN XS327335422	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	22.11.2032	3.63 (Stały kupon)	1 000.	500	2 108	2 192	0.25%
35.	PS0131 PL000018519	Akty w rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	27.01.2031	4.50 (Stały kupon)	1 000.	13000	12 849	13 224	1.53%
36.	Bank Millennium S.A. Seria EMTN XS3381223067	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	27.08.2036	4.71 (Stały kupon)	100 000.	12	5 095	5 229	0.61%
37.	Republika Kolumbii US1932SER27	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Kolumbii	Kolumbia	25.04.2030	7.38 (Stały kupon)	1 000.	650	2 476	2 621	0.30%
38.	Republika Kolumbii XS3183159733	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Kolumbii	Kolumbia	20.09.2032	5.00 (Stały kupon)	1 000.	800	3 347	3 550	0.41%
39.	Can-Pack S.A. XS3352591906	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Can-Pack S.A.	Polska	15.01.2032	4.88 (Stały kupon)	1 000.	140	593	619	0.07%
40.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	Akty w rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.04.2036	5.25 (Stały kupon)	1 000.	12000	11 632	12 102	1.40%
41.	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163600060	Akty w rynek nieregulowany	PL - Giełda Papierów Wartościowych ASO (Catalyst)	Kruk S.A.	Polska	04.04.2033	6.33 (Zmienny kupon)	1 000.	1404	1 404	1 435	0.17%
42.	mBank S.A. XS3090129332	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	mBank S.A.	Polska	25.09.2035	4.78 (Stały kupon)	100 000.	6	2 605	2 763	0.32%
43.	Bank Millennium S.A. XS3257630197	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Bank Millennium S.A.	Polska	31.12.2099	8.88 (Stały kupon)	1 000.	3000	3 000	3 256	0.38%
44.	MLP Group S.A. XS3329189296	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	MLP Group S.A.	Polska	20.01.2031	4.75 (Stały kupon)	1 000.	300	1 263	1 302	0.15%
45.	Meksykańskie Stany Zjednoczone US91087BAV27	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Meksykańskie Stany Zjednoczone	Meksyk	09.02.2035	6.35 (Stały kupon)	1 000.	2000	7 561	7 906	0.92%
46.	OTP Bank Rt. Seria EMTN XS340862536	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	OTP Bank Rt.	Węgry	24.12.2036	4.63 (Stały kupon)	1 000.	200	847	863	0.10%
47.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118988	Akty w rynek nieregulowany	PL - Rynek TBS (Treasury BondSpot Poland)	Skarb Państwa (Polska)	Polska	25.07.2031	4.00 (Stały kupon)	1 000.	45050	42 871	45 341	5.25%
48.	Republika Rumunii XS3307442197	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Republika Rumunii	Rumunia	04.03.2033	4.63 (Stały kupon)	1 000.	1800	7 595	7 610	0.88%
49.	Orlen S.A. Seria GMTN XS3430816002	Akty w rynek nieregulowany	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	07.07.2033	3.75 (Stały kupon)	1 000.	200	852	852	0.10%
Aktywny rynek regulowany										26 842	26 657	3.09%
50.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	Akty w rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	13.03.2028	1.75 (Stały kupon)	1 000.	22000	21 759	21 317	2.47%
51.	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500468	Akty w rynek regulowany	Warsaw Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	05.02.2035	6.00 (Stały kupon)	1 000.	5000	5 083	5 340	0.62%
Nienotowane na aktywnym rynku										36 635	36 908	4.27%
52.	Gmina Uniejów Seria A20 PLO339000013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Uniejów	Polska	22.11.2027	5.90 (Zmienny kupon)	400.	850	343	342	0.04%
53.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	30.08.2027	1.38 (Stały kupon)	1 000 000.	8	8 016	7 826	0.91%
54.	Kruk S.A. Seria AL2 PLO163600029	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	02.02.2028	7.05 (Zmienny kupon)	550.	1000	550	565	0.07%
55.	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	20.11.2030	4.90 (Zmienny kupon)	940.	1500	1 419	1 423	0.16%
56.	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Skwierzyna	Polska	22.11.2032	4.90 (Zmienny kupon)	1 000.	430	432	439	0.05%
57.	Echo Investment S.A. Seria 3I/2023 PLO017000095	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	27.10.2028	7.40 (Stały kupon)	1 000.	500	2 232	2 203	0.26%
58.	Cognor S.A. Seria 1/2024 PLO352400017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	15.01.2029	8.56 (Zmienny kupon)	600.	1500	899	900	0.10%
59.	Cordia Polska Finance Sp. z o.o. Seria B PLCRDPF00025	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Cordia Polska Finance Sp. z o.o.	Polska	20.12.2027	8.43 (Zmienny kupon)	1 000.	800	800	801	0.09%
60.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	25.06.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	1000	1 000	1 001	0.12%
61.	NOVDOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOVDOM Sp. z o.o.	Polska	26.08.2028	8.70 (Zmienny kupon)	1 000.	1500	1 500	1 513	0.18%
62.	mBank S.A. Seria MBK01 PLBRE0005227	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	31.12.2099	10.63 (Stały kupon)	500 000.	12	6 008	6 201	0.72%
63.	Okam Capital Sp. z o.o. Seria B PLOKMCPP0015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Okam Capital Sp. z o.o.	Polska	22.11.2027	8.26 (Zmienny kupon)	1 000.	609	609	614	0.07%
64.	Erbud S.A. Seria E PLO110200014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	27.02.2029	6.72 (Zmienny kupon)	1 000.	270	270	276	0.03%
65.	Victoria Dom S.A. Seria P2024C PLVCTDM00249	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	12.03.2029	8.23 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	501	0.06%
66.	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA Seria M PLARCHE00070	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.06.2028	8.36 (Zmienny kupon)	1 000.	500	500	508	0.06%
67.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A218 PLO276700659	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	9 505.16	34	323	352	0.04%
68.	Marvipol Development S.A. Seria AG PLMRVDV00102	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	10.07.2029	7.76 (Zmienny kupon)	1 000.	1200	1 202	1 240	0.14%
69.	Invest Komfort Finance Sp. z o.o. Seria B PLO251500016	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest Komfort Finance Sp. z o.o.	Polska	25.09.2028	6.61 (Zmienny kupon)	1 000.	798	798	811	0.09%
70.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie	Polska	04.12.2028	7.66 (Zmienny kupon)	500 000.	1	500	503	0.06%
71.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	20.11.2029	7.70 (Zmienny kupon)	500 000.	2	1 000	1 008	0.12%
72.	Marvipol Development S.A. Seria P2025A PLMRVDV00110	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	29.10.2029	7.58 (Zmienny kupon)	1 000.	194	194	197	0.02%
73.	Ronson Development SE Seria Z PLRNSER000250	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	12.12.2029	6.64 (Zmienny kupon)	1 000.	839	840	844	0.10%
74.	SGI Finance sp. z o.o. Seria A PLO458500017	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGI Finance sp. z o.o.	Polska	27.12.2028	7.25 (Zmienny kupon)	1 000.	453	453	453	0.05%
75.	Dekpol S.A. Seria O PLDEXPL00180	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	25.02.2030	6.24 (Zmienny kupon)	1 000.	662	662	680	0.08%
76.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria D PLO373500043	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o.	Polska	11.06.2030	7.93 (Zmienny kupon)	1 000.	300	300	301	0.03%
77.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700667	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o.	Polska	01.07.2041	6.56 (Zmienny kupon)	10 000.	72	720	801	0.09%
78.	NDI Finance Sp. z o.o. Seria B PLNDFNC00011	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NDI Finance Sp. z o.o.	Polska	10.09.2029	7.37 (Zmienny kupon)	1 000.	1214	1 219	1 224	0.14%
79.	Invest TDJ Estate Sp. z o.o. Seria 2/2025 PLNVTDJ00010	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate Sp. z o.o.	Polska	30.06.2028	8.14 (Zmienny kupon)	1 000.	1300	1 300	1 300	0.15%
80.	Unibep S.A. Seria J PLUNBEP00114	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	19.03.2029	7.34 (Zmienny kupon)	1 000.	1346	1 346	1 380	0.16%
81.	Vehis Finance Sp. z o.o. XS3318905263	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vehis Finance Sp. z o.o.	Polska	26.06.2034	9.33 (Zmienny kupon)	1 000.	700	700	701	0.08%
Suma:										421 491	408 684	47.36%

	INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00%
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
1.	Futures UBU6 10.09.2026 DE000F3A9EW7 DE000F3A9EW7	Aktywny rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Eur Bund Futures	26	0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0.00%
	Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 253	0.13%
	Aktywny rynek regulowany							0	0	0.00%
	Aktywny rynek nieregulowany							0	0	0.00%
	Nienotowane na aktywnym rynku							0	1 253	0.13%
2.	CC26122 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna ESTRON / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	840	0.10%
3.	CC270218 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	1 748	0.20%
4.	CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	Stopa zmienna EUR003M / Stopa zmienna WIBR3M	1	0	985	0.11%
5.	CI290114 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.320%	1	0	24	0.00%
6.	CI290126 Fundusz wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa zmienna BZDIOVRA / Stopa stała 14.322%	1	0	24	0.00%
7.	CI310926 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.P. MORGAN AG	Niemcy	Stopa stała 4.655% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	7	0.00%
8.	CI310932 Fundusz wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	Stopa stała 4.707% / Stopa zmienna BUBOR6M	1	0	1	0.00%
9.	Forward Waluta CHF->PLN FW2605307 26.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF->PLN	1	0	2	0.00%
10.	Forward Waluta DKK->PLN FW2605308 26.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK->PLN	1	0	-6	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2602225 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-30	0.00%
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603266 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-6	0.00%
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604561 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-116	-0.01%
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604616 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
15.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604677 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR->PLN	1	0	-18	0.00%
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604914 11.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-122	-0.01%
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605037 11.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-18	0.00%
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605496 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-46	-0.01%
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605576 11.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-46	-0.01%
20.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605760 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
21.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605989 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-11	0.00%
22.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605990 03.12.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-4	0.00%
23.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606163 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-5	0.00%
24.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606205 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
25.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606298 01.07.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR->PLN	1	0	0	0.00%
26.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606336 16.09.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	EUR->PLN	1	0	-1	0.00%
27.	Forward Waluta HUF->PLN FW2605306 26.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	HUF->PLN	1	0	-62	-0.01%
28.	Forward Waluta PLN->EUR FW2606091 06.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	PLN->EUR	1	0	10	0.00%
29.	Forward Waluta PLN->USD FW2605607 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	200	0.02%
30.	Forward Waluta PLN->USD FW2605728 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN->USD	1	0	13	0.00%
31.	Forward Waluta USD->PLN FW2605051 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-1 566	-0.18%
32.	Forward Waluta USD->PLN FW2605206 05.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-488	-0.06%
33.	Forward Waluta USD->PLN FW2605690 13.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-48	-0.01%
34.	Forward Waluta USD->PLN FW2605980 05.08.2026	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD->PLN	1	0	-2	0.00%
	Suma:							0	1 253	0.13%

Tabele dodatkowe

	GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Grupa Asseco	3 551	0.41%
2.	Grupa BNP Paribas	6 255	0.73%
3.	Grupa Citi Group	1 687	0.20%
4.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	27 985	3.22%
5.	Grupa PZU S.A.	30 173	3.50%
6.	Grupa Banco Santander	7 658	0.89%
	Suma:	77 309	8.95%

	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Bank Polska Kasa Opieki S.A. Seria A PLPEKAO00289	2 405	0.28%
2.	Bank Spółdzielczy Rzemiosła w Krakowie Seria BSR SN1 PLO456400012	503	0.06%
3.	CC29091 Fundusz wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	985	0.11%
4.	DS1033 PL0000115291	6 622	0.77%
5.	DS1035 PL0000118188	1 681	0.19%
6.	Forward Waluta CHF->PLN FW2605307 26.08.2026	2	0.00%
7.	Forward Waluta DKK->PLN FW2605308 26.08.2026	-6	0.00%
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603266 03.12.2026	-6	0.00%
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604616 06.08.2026	-4	0.00%
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606205 01.07.2026	-1	0.00%
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606298 01.07.2026	0	0.00%
12.	Forward Waluta HUF->PLN FW2605306 26.08.2026	-62	-0.01%
13.	Forward Waluta PLN->USD FW2605607 13.08.2026	200	0.02%
14.	Forward Waluta PLN->USD FW2605728 13.08.2026	13	0.00%
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2605206 05.08.2026	-488	-0.06%
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2605690 13.08.2026	-48	-0.01%
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2605980 05.08.2026	-2	0.00%
18.	Krakowski Bank Spółdzielczy Seria KBS SN1 PLO158200017	1 008	0.12%
19.	Matexi Polska Holding & Finance Sp. z o.o. Seria C PLO373500035	1 001	0.12%
20.	Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w M. St. Warszawie Sp. z o.o. Seria A219 PLO276700567	801	0.09%
21.	POLGB 4 07/25/31 PL0000118998	15 600	1.81%
22.	POLGB 5 1 04/25/36 PL0000119087	2 521	0.29%
23.	Polski Fundusz Rozwoju S.A. Seria PFR0827 PLPFR0000092	7 826	0.91%
	Suma:	40 551	4.69%

Bilans

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	863 067	891 269
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 979	4 886
2. Należności	2 609	217
3. Transakcja reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	808 048	831 389
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 431	54 777
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	18 707	107 712
III. Aktywa netto (I - II)	844 360	783 557
IV. Kapitał funduszu	-412 292	-414 778
1. Kapitał wpłacony	23 980 876	23 934 202
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 393 168	-24 348 980
V. Dochody zatrzymane	1 095 428	1 048 473
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	755 951	747 440
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	339 477	301 033
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	161 224	149 862
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	844 360	783 557
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 060 113.006	4 044 290.805
A	3 511 247.619	3 499 346.014
B	0.000	0.000
E	76 977.612	79 842.804
F	0.000	0.000
I	229 303.393	233 443.899
J	0.000	0.000
K	0.000	0.000
L	0.000	0.000
P	242 584.382	231 658.088
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
A	207.26	192.96
B	100.00	100.00
E	246.46	229.45
F	100.00	100.00
I	259.09	241.21
J	100.00	100.00
K	100.00	100.00
L	100.00	100.00
P	157.60	145.47

*) W przypadku, gdy jednostki uczestnictwa danej kategorii nie zostały dotąd nabyte: (a) wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa cenie określonej w Prospekcie Informacyjnym (cenie emisyjnej zbywania jednostek uczestnictwa danej kategorii) lub (b) dla jednostek uczestnictwa określonych kategorii (istniejących przed 30.12.2020): wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest wyliczana z zastosowaniem algorytmu. Jest to opisane w Nocie 1 w sekcji *Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*.

Rachunek wyniku z operacji

[Kwoty w tys. zł / wartości na JU
w zł]

	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025	1.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	17 900	33 546	15 568
Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 919	16 648	7 428
Przychody odsetkowe	8 950	16 801	8 140
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	21	0	0
Pozostałe	10	97	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	9 430	18 273	8 994
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 483	13 496	6 542
- stała część wynagrodzenia	7 483	13 477	6 523
- zmienna część wynagrodzenia	0	19	19
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	207	350	172
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	753	1 538	774
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	1
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	860	2 673	1 260
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	47	156
Pozostałe	126	166	89
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	41	63	24
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	9 389	18 210	8 970
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 511	15 336	6 598
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	49 806	141 584	101 108
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 444	50 081	38 687
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 362	91 503	62 421
- z tytułu różnic kursowych	3 050	-676	-1 003
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	58 317	156 920	107 706
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	14.30	38.03	25.99
B	0.00	0.00	0.00
E	17.01	45.20	30.89
F	0.00	0.00	0.00
I	17.88	47.54	32.49
J	0.00	0.00	0.00
K	0.00	0.00	0.00
L	0.00	0.00	0.00
P	12.13	30.71	20.42

Zestawienie zmian w aktywach netto

	[Kwoty w tys. zł / wartości JU w zł]	
	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	783 557	651 352
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	58 317	156 920
a) przychody z lokat netto	8 511	15 336
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 444	50 081
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 362	91 503
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	58 317	156 920
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)	2 486	-24 715
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	46 674	43 398
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-44 188	-68 113
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	60 803	132 205
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	844 360	783 557
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	823 298	729 135
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	195 164.733	174 608.338
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	183 263.128	323 163.555
Saldo zmian	11 901.605	-148 555.217
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	647.394	2 147.640
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 512.586	53 027.804
Saldo zmian	-2 865.192	-50 880.164
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 062.219	1 377.813
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 202.725	32 553.239
Saldo zmian	-4 140.506	-31 175.426
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 434.502	151 106.465
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 508.208	13 969.878
Saldo zmian	10 926.294	137 136.587
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	135 099 997.749	134 904 833.016
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	131 588 750.130	131 405 487.002
Saldo zmian	3 511 247.619	3 499 346.014
E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	755 293.975	754 646.581
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	678 316.363	674 803.777
Saldo zmian	76 977.612	79 842.804
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 167 932.622	81 150 870.403
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 938 629.229	80 917 426.504
Saldo zmian	229 303.393	233 443.899
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	268 201.626	249 767.124
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 617.244	18 109.036
Saldo zmian	242 584.382	231 658.088
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 511 247.619	3 499 346.014
E		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	76 977.612	79 842.804
I		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	229 303.393	233 443.899
P		
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	242 584.382	231 658.088

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A		192.96		154.93
B		100.00		100.00
E		229.45		184.25
F		100.00		100.00
I		241.21		193.67
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		145.47		114.76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		207.26		192.96
B		100.00		100.00
E		246.46		229.45
F		100.00		100.00
I		259.09		241.21
J		100.00		100.00
K		100.00		100.00
L		100.00		100.00
P		157.60		145.47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A		7.41%		24.55%
B		0.00%		0.00%
E		7.41%		24.53%
F		0.00%		0.00%
I		7.41%		24.55%
J		0.00%		0.00%
K		0.00%		0.00%
L		0.00%		0.00%
P		8.34%		26.76%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	193.44	24.03.2026	155.62	13.01.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	230.03	24.03.2026	185.07	13.01.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	241.82	24.03.2026	194.54	13.01.2025
J	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
P	146.41	24.03.2026	115.34	13.01.2025
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	209.82	17.06.2026	193.02	30.12.2025
B	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
E	249.51	17.06.2026	229.53	30.12.2025
F	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
I	262.30	17.06.2026	241.29	30.12.2025
J	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
K	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
L	100.00	2.01.2026	100.00	2.01.2025
P	159.45	17.06.2026	145.50	30.12.2025
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	207.26	30.06.2026	193.02	30.12.2025
B	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
E	246.46	30.06.2026	229.53	30.12.2025
F	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
I	259.09	30.06.2026	241.29	30.12.2025
J	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
K	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
L	100.00	30.06.2026	100.00	30.12.2025
P	157.60	30.06.2026	145.50	30.12.2025
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1.15%	2.51%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0.91%	1.85%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
Opłaty dla depozytariusza		0.03%	0.05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0.09%	0.21%	
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-	

Noty objaśniające

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

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

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu i Subfunduszu

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

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

Zasady ogólne w zakresie rachunkowości Subfunduszu

Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- w języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wówczas z dokładnością do 0,01 zł);
- według stanu Ksiąg Finansowych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego;
- zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalenia wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat;
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy;
- w 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' zaprezentowane są szczegółowo instrumenty finansowe, które są w portfelu lokat – odpowiednio do klasyfikacji i grupowania zgodnie z 'Zestawieniem lokat - tabela główna' i zgodnie ze specyfikacją określoną w *Rozporządzeniu o rachunkowości funduszy*. W przypadku, gdy nie ma instrumentów określonego rodzaju: tabela specyficznych informacji o takich instrumentach nie jest prezentowana. Analogicznie: w informacji 'Zestawienie lokat - tabele dodatkowe' nie są prezentowane zestawienia, gdy nie występują odpowiednie przypadki. Informacja ta zawiera (jeśli w portfelu lokat występują): (i) Gwarantowane składniki lokat, (ii) Instrumenty rynku pieniężnego – tabela byłaby przygotowywana w funduszu rynku pieniężnego, w rozumieniu Ustawy, (iii) Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy, (iv) Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy, (v) Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wynik z różnic kursowych prezentowany jest w jednej pozycji – odpowiednio do tego, czy skumulowane (od początku roku) ujemne, czy dodatnie różnice miały w okresie sprawozdawczym wyższą wartość. Jeśli występuje nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – ta nadwyżka ujawniona zostaje w pozycji '1.4 Przychody z lokat – Dodatnie różnice kursowe'. W przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – prezentowana jest ona w pozycji '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 dalej wpływ na wskaźniki kosztów (WKC – w *prospekcie informacyjnym* i 'Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne' – w *Dokumentie zawierającym kluczowe informacje*).

Zgodnie z przepisami, Statutem Funduszu lub na podstawie odpowiednich Uchwał Zarządu Towarzystwa określone koszty działania Subfunduszu (np. opłaty, prowizje, wynagrodzenia z tytułu usług) są pokrywane (w tym częściowo, czasowo lub powyżej określonego poziomu) przez Towarzystwo. Nie zostają one wykazane w zestawieniu 'Rachunek Wyniku', a informacje w tym zakresie pochodzą 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.

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

Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

- 1) Fundusz alokuje do Subfunduszu koszty poniesione w związku z tym subfunduszem.
- 2) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze oraz egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, dla którego wynikają zobowiązania.
- 3) Zbycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w dacie wpisania transakcji na Jednostkach Uczestnictwa do rejestru uczestników (odpowiednio wpisywana jest liczba nabytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa), którą stanowi Dzień Wyceny, według której jednostki są zbywane i odkupywane.
- 4) Datą wprowadzenia do ksiąg rachunkowych transakcji na własnych Jednostkach Uczestnictwa (zmian w kapitale wpłaconym lub kapitale wypłaconym) jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Transakcje te nie są uwzględniane w wyliczeniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wprowadzenia ich do ksiąg rachunkowych.
W wyliczeniu wartości na datę bilansową (31.12 oraz 30.06) uwzględnia się transakcje na Jednostkach Uczestnictwa dokonane na ostatni w danym miesiącu Dzień Wyceny.
- 5) Transakcje portfelowe (nabycie oraz zbycie składników lokat) 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 znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- 2) W odniesieniu do składników lokat notowanych na aktywnym rynku obowiązują zasady:
 - Dane z rynku notowań są wykorzystywane w przypadku, gdy dla danego papieru wartościowego / instrumentu finansowego rynek notowań zostaje uznany za rynek aktywny. Aktywność rynku weryfikowana jest okresowo, z zastosowaniem kryterium wielkości obrotu w okresie. Dotyczy to w szczególności instrumentów dłużnych, dla których dla uznania rynku za aktywny konieczny jest obrót na danym instrumencie przekraczający określony poziom.
 - Papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (akcje, prawa do akcji, prawa poboru) oraz na *Rynku Treasury Bond Spot Poland* (obligacje Skarbu Państwa) wyceniane są według kursów zamknięcia ogłaszanych przez prowadzącego dany rynek (w przypadku notowań ciągłych), lub ostatniego kursu jednolitego (w przypadku notowań jednolitych), a w 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 wyliczanej wartości. Ponadto, w przypadku kolejnych emisji publicznych akcji spółki, które 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 dokumentem emisyjnym, dla zapewnienia ciągłości zbywania i odkupywania własnych jednostek uczestnictwa, mogą zostać wykorzystane oszacowania wyceny takich tytułów uczestnictwa. Towarzystwo uznaje, że tak ustalona wartość spełnia wymogi wartości godziwej ustalonej nie według rynku aktywnego danego instrumentu. Przyjmuje się założenie, czy nabywane jednostki uczestnictwa są instrumentami UCITS, regulowanymi zgodnie z dyrektywą UCITS ¹, 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 nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa wyrażone w walucie innej niż waluta polska: wyceniane są w wartości godziwej w danej walucie (np. ich notowania na aktywnym rynku w danej walucie), a następnie wartości przeliczane są na polskie złote – według odpowiedniego kursu średniego, ogłaszanego przez NBP na Dzień Wyceny. W przypadku wyceny instrumentów o wartości wyrażonej w walucie, dla której NBP nie ogłasza codziennie kursów (tabela A), wykorzystywany jest kurs tej waluty w relacji do **euro** (ustalany przez Europejski Bank Centralny). Analogicznie środki pieniężne oraz należności i pasywa (zobowiązania) ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie i przelicza na złote według powyższych zasad.
- 4) Fundusz korzysta, na potrzeby uzyskiwania cen oraz informacji o instrumentach finansowych, z uznanych serwisów informacyjnych ('Dostawców Cen'), w tym w szczególności:
- Bloomberg L.P. („Bloomberg”) Serwisy: 'Bloomberg Professional Service', 'Bloomberg Data License'
 - Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane są kursy BGN ('Bloomberg Generic Price').
- 5) Modele wykorzystywane na potrzeby wyceny specyficznych instrumentów:
- Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych w rozumieniu Rozporządzenia ws rachunkowości funduszy.
 - Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) przeprowadzana jest z zastosowaniem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).
 - Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
 - Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające

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

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

wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym.

- Podstawowym modelem stosowanym w zakresie wyliczania wartości pozycji w instrumentach pochodnych stopy procentowej typu *swap* (w jednej walucie *interest rate swap* oraz dwuwalutowe *cross-currency interest rate swap*), kontrakty terminowe na przyszłą stopę procentową (*forward rate agreement*) oraz kontraktów terminowej wymiany walut (*currency forward*) oraz określonych instrumentów dłużnych jest metoda wyliczania zdyskontowanych (stopą dyskontową odpowiednią dla terminu i rodzaju instrumentu oraz walut) przyszłych przepływów pieniężnych.
- Dla instrumentów dłużnych (z określonymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, dla których znane są terminy i zasady ustalania tych przepływów) jest metoda wyliczania zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uwzględniająca w szczególności marżę kredytową (*spread*) ustaloną z ceny faktycznych i zweryfikowanych jako adekwatne do sytuacji rynkowej transakcji danego instrumentu.
- Dla instrumentów pochodnych kredytowych typu CDS (*credit default swap*) stworzony został model wyceny polegający na szacowaniu wartości bieżącej przyszłych kwot rozliczenia, wraz z prawdopodobieństwem danej płatności, uwzględniającego mierzalne dane z rynku instrumentów finansowych.
- W przypadku wyceny opcji oraz składnika opcyjnego wbudowanego w obligację zamienną (w przypadku braku ścisłego powiązania z instrumentem dłużnym) stosowane są wyliczenia z systemu Dostawcy Cen, w których wykorzystuje się rozwiązanie równania *Blacka-Scholesa*, w oparciu o dane rynkowe (bieżący kurs akcji, odpowiednia zmienność kursów akcji, stopa wolna od ryzyka).
- W przypadku warrantów subskrypcyjnych i praw poboru: wycena odbywa się w wartości godziwej: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta, szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw oraz z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość i w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta. Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru akcji nowej emisji są wyceniane odpowiednio do jednorazowej zmiany wartości akcji dających te prawa. Wartość tych praw, jeśli nie odbywa się nimi obrót, nie ulega zmianie, chyba że notowane akcje danej spółki odnotowują spadek ceny uzasadniający korektę wartości praw poboru. Tym samym uwzględniana jest wartość teoretyczna tych praw poboru.
- Wycena praw do akcji dokonywana jest według cen 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 wpro-

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

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

6) Z wyceny w wartości godziwej wyłączone są:

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

Instrumenty finansowe w takim przypadku wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- b) Transakcje:
 - reverse repo / buy-sell back
 - depozyty bankowe

o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

W tych przypadkach stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- c) Transakcje:
 - repo/sell-buy back,
 - zaciągnięte kredyty,
 - pożyczki środków pieniężnych oraz
 - dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz

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

- 5) W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących emitentów bądź samych posiadanych dłużnych papierów wartościowych (a instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku aktywnym), po analizie przypadku może być dokonany stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat do wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej (w ciężar niezrealizowanego wyniku z inwestycji). W takim przypadku w zestawieniu lokat papiery wartościowe wykazywane są z uwzględnieniem odpisu. Przykładowymi przesłankami do stwierdzenia utraty wartości oraz oszacowania koniecznego odpisu (zamiast standardowego mechanizmu wyceny instrumentów) mogą być: znaczne pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, ogłosze-

nie przez sąd upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, upadłość likwidacyjna emitenta, umowa z wierzycielami w zakresie odłożenia terminów spłaty wierzytelności bądź restrukturyzacja (w tym obniżenie kwoty do zwrotu) wierzytelności, utrata przez emitenta możliwości regulowania zobowiązań. Określenie szacowanej kwoty odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składnika lokat w każdym przypadku dokonywane jest adekwatnie do informacji o emitencie i instrumencie, oceny jego sytuacji finansowej i płynności, a w szczególności możliwości spłaty zobowiązań z uwzględnieniem jakości posiadanych zabezpieczeń wierzytelności i terminów ich realizacji / zbycia. W części 'Informacje dodatkowe' ujawnione są przypadki dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów, a ponadto o przypadkach istotnych opóźnień w należnych płatnościach lub innych należnościach umownych.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

Nota 2 Należności Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	2 609	217
Z tytułu zbytych lokat	1 854	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	25	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictw a albo wydanych certyfikatów inw estycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	686	136
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	43	81
w tym:		
Należności z tytułu benchmarków	2	18
Należności pokrywane przez TFI	41	63

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

Wartości w tys. zł

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	18 707	107 712
Z tytułu nabytych aktywów	852	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	8 688	99 908
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 601	689
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictw a albo certyfikaty inw estycyjne	131	661
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictw a albo wykupionych certyfikatów inw estycyjnych	1 068	456
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyciżów 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 iązań	5 367	5 998
w tym:		
Zobow iązania z tytułu depozytów zabezpieczających	3 896	4 597
Zobow iązania z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 274	1 196

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		3 979		4 886
Erste Bank Polska S.A.		1 010		0
PLN	1 010	1 010	0	0
IPOPEMA Securities S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
Erste Biuro Maklerskie		2 557		4 288
EUR	154	663	503	2 128
PLN	1 418	1 418	1 396	1 396
USD	126	476	212	764
Bank Polska Kasa Opieki S.A.		412		598
CAD	0	1	2	4
CHF	1	4	0	0
CZK	0	0	29	5
DKK	1	1	0	0
EUR	0	1	1	3
GBP	0	0	0	0
HUF	1	0	0	0
MXN	1	0	8	2
NOK	1	0	1	0
PLN	340	340	528	528
TRY	0	0	0	0
USD	17	65	15	56
BNP PARIBAS		0		0
EUR	0	0	0	0
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		0		0
PLN	0	0	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS		0		0
EUR	0	0	0	0

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		-1 805		-2 815
CAD	1	2	5	12
CHF	1	3	1	4
CZK	43	7	8	1
DKK	1	1	1	0
EUR	-239	-1 013	-208	-914
GBP	0	0	0	0
HUF	268	3	0	0
MXN	19	4	0	0
NOK	1	0	1	0
PLN	-1 810	-1 810	-2 785	-2 785
TRY	0	0	0	0
USD	276	998	231	867

Nota 5 Ryzyka

Ryzyko inwestycyjne wynika z realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

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

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 30.06.2026
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	papiery udziałowe	48 155 tys. zł	5.6%
	kwity depozytowe	3 049 tys. zł	0.4%
	dłużne papiery wartościowe	80 990 tys. zł	9.4%
	należności – w walutach	162 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	6 466 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		-0.1%
		-643 tys. EUR	
		-383 tys. USD	
		81 tys. CHF	
		36 353 tys. HUF	
		950 tys. DKK	
		1 tys. NOK	
		695 tys. CAD	

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

Klasa	Opis ryzyka	Poziom obciążenia ryzykiem	Udział w aktywach 31.12.2025
1. ryzyko walutowe			
	struktura walutowa [przedstawiona w nocie 9]		
	papiery udziałowe	60 608 tys. zł	6.8%
	kwity depozytowe	5 313 tys. zł	0.6%
	dłużne papiery wartościowe	64 388 tys. zł	7.2%
	nałeżności – w walutach	137 tys. zł	0.0%
	zobowiązania w walutach	3 701 tys. zł	--
	wartość niezabezpieczona (w podziale na waluty)		0.4%
		222 tys. EUR	
		-535 tys. USD	
		61 tys. CHF	
		624 tys. CZK	
		828 tys. DKK	
		1 tys. NOK	
		1 639 tys. CAD	
		-160 tys. MXN	

	30.06.2026		31.12.2025	
Ryzyko kredytowe	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Nienotowane				
Dłużne papiery wartościowe	38 086	4.40%	41 906	4.70%
Notowane				
Dłużne papiery wartościowe	370 598	42.96%	316 348	35.50%

	30.06.2026		31.12.2025	
Ryzyko stopy procentowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej				
Nienotowane				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	16 230	1.89%	16 270	1.83%
Zerowy kupon				
Dłużne papiery wartościowe	175	0.01%	173	0.01%
Notowane				
Stały kupon				
Dłużne papiery wartościowe	329 151	38.15%	284 633	31.94%
Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej				
Nienotowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	21 681	2.50%	25 463	2.86%
Notowane				
Zmienny kupon				
Dłużne papiery wartościowe	41 447	4.81%	31 715	3.56%

	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
Nienotowane				
Akcje	6 491	0.75%	7 120	0.80%
Notowane				
Akcje	431 027	49.94%	509 728	57.19%
Kwity depozytowe	3 049	0.35%	5 313	0.60%
Prawa do akcji	3 374	0.39%	0	0.00%

Ryzyko modelu	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Procentowy udział w aktywach na początek okresu
Poziom 2				
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	34 194	3.96%	37 933	4.26%
<i>Obligacje SP</i>	7 826	0.91%	7 802	0.88%
<i>Korporacyjne PW</i>	25 215	2.92%	29 761	3.34%
<i>Samorząd terytorialny</i>	1 153	0.13%	370	0.04%
<i>Instrumenty pochodne</i>	1 253	0.13%	5 062	0.57%
Poziom 3				
<i>Akcje</i>	6 491	0.75%	7 120	0.80%
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	3 892	0.44%	3 973	0.44%
<i>Korporacyjne PW</i>	1 688	0.19%	1 688	0.18%
<i>Samorząd terytorialny</i>	2 204	0.25%	2 285	0.26%

Informacje uzupełniające w zakresie ryzyka

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

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

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

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego (ekspozycja / zaangażowanie w papiery wartościowe – w podziale na sposób notowania - danego emitenta stanowiące ponad 5 % wartości Aktywów). Nie są tu uwzględniane instrumenty pochodne (dwustronne 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
Ryzyko koncentracji		
<i>Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.</i>		
Notowane	4.71%	5.73%
<i>Bank Gospodarstwa Krajowego</i>		
Notowane	5.46%	5.39%
<i>Skarb Państwa (Polska)</i>		
Notowane	29.91%	26.27%

3) Ryzyko walutowe

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

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

5) Ryzyko płynności, ryzyko braku możliwości zbycia według wartości godziwej.

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

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

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

6) Ryzyko modelu

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

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

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

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych z zastosowaniem odpowiedniego modelu występuje ryzyko modelu, polegające na tym, że wyceny ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek lub miała miejsce transakcja na danym instrumentem 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) Ryzyko cen akcji

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

8) Inne typowe klasy ryzyka

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

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

Terminowa wymiana walut (FX Forward)

Interest Rate Swap (IRS)

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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.

Interest Rate Swap (IRS)

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

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

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

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

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

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

Cross Currency Interest Swap (CIRS)

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

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

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

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

Giełdowy kontrakt future (Future)

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

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

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

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

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

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

Przykłady future zagranicznych:

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

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

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-34)							30.06.2026 --- 34 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 CHF->PLN FW2605307 26.08.2026						Krótką	Forward	ORI	2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	283	CHF	1 329	PLN	26.08.2026	283	CHF	1 329	PLN	26.08.2026	26.08.2026
2.	Forward Waluta DKK->PLN FW2605308 26.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 033	DKK	589	PLN	26.08.2026	1 033	DKK	589	PLN	26.08.2026	26.08.2026
3.	Forward Waluta EUR->PLN FW2602225 03.12.2026						Krótką	Forward	ORI	-30	SOCIETE GENERALE PARIS	635	EUR	2 715	PLN	03.12.2026	635	EUR	2 715	PLN	03.12.2026	03.12.2026
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2603266 03.12.2026						Krótką	Forward	ORI	-6	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	405	EUR	1 745	PLN	03.12.2026	405	EUR	1 745	PLN	03.12.2026	03.12.2026
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604551 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-116	BNP PARIBAS	2 306	EUR	9 806	PLN	06.08.2026	2 306	EUR	9 806	PLN	06.08.2026	06.08.2026
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604616 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-4	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	121	EUR	516	PLN	06.08.2026	121	EUR	516	PLN	06.08.2026	06.08.2026
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604677 03.12.2026						Krótką	Forward	ORI	-18	BNP PARIBAS	482	EUR	2 067	PLN	03.12.2026	482	EUR	2 066	PLN	03.12.2026	03.12.2026
8.	Forward Waluta EUR->PLN FW2604914 11.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-122	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 094	EUR	8 890	PLN	11.08.2026	2 094	EUR	8 890	PLN	11.08.2026	11.08.2026
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605037 11.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-18	SOCIETE GENERALE PARIS	386	EUR	1 644	PLN	11.08.2026	386	EUR	1 644	PLN	11.08.2026	11.08.2026
10.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605496 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-46	SOCIETE GENERALE PARIS	823	EUR	3 496	PLN	06.08.2026	823	EUR	3 495	PLN	06.08.2026	06.08.2026
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605576 11.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-46	SOCIETE GENERALE PARIS	811	EUR	3 445	PLN	11.08.2026	811	EUR	3 445	PLN	11.08.2026	11.08.2026
12.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605760 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	10	EUR	42	PLN	06.08.2026	10	EUR	42	PLN	06.08.2026	06.08.2026
13.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605989 03.12.2026						Krótką	Forward	ORI	-11	SOCIETE GENERALE PARIS	200	EUR	853	PLN	03.12.2026	200	EUR	853	PLN	03.12.2026	03.12.2026
14.	Forward Waluta EUR->PLN FW2605990 03.12.2026						Krótką	Forward	ORI	-4	SOCIETE GENERALE PARIS	70	EUR	298	PLN	03.12.2026	70	EUR	298	PLN	03.12.2026	03.12.2026
15.	Forward Waluta PLN->EUR FW2606091 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	10	BNP PARIBAS	2 443	PLN	570	EUR	06.08.2026	2 443	PLN	570	EUR	06.08.2026	06.08.2026
16.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606163 06.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-5	SOCIETE GENERALE PARIS	568	EUR	2 440	PLN	06.08.2026	568	EUR	2 439	PLN	06.08.2026	06.08.2026
17.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606205 01.07.2026						Krótką	Forward	ORI	-1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	148	EUR	634	PLN	01.07.2026	148	EUR	634	PLN	01.07.2026	01.07.2026
18.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606298 01.07.2026						Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	8	EUR	35	PLN	01.07.2026	8	EUR	35	PLN	01.07.2026	01.07.2026
19.	Forward Waluta EUR->PLN FW2606336 16.09.2026						Krótką	Forward	ORI	-1	SOCIETE GENERALE PARIS	880	EUR	3 791	PLN	16.09.2026	880	EUR	3 791	PLN	16.09.2026	16.09.2026
20.	Forward Waluta HUF->PLN FW2605306 26.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-62	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	176 597	HUF	2 069	PLN	26.08.2026	176 597	HUF	2 069	PLN	26.08.2026	26.08.2026
21.	Forward Waluta USD->PLN FW2605051 13.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-1 566	Erste Bank Polska S.A.	9 313	USD	33 548	PLN	13.08.2026	9 313	USD	33 548	PLN	13.08.2026	13.08.2026
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2605206 05.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-488	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 257	USD	11 793	PLN	05.08.2026	3 257	USD	11 793	PLN	05.08.2026	05.08.2026
23.	Forward Waluta PLN->USD FW2605607 13.08.2026						Krótką	Forward	ORI	200	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	5 942	PLN	1 629	USD	13.08.2026	5 942	PLN	1 629	USD	13.08.2026	13.08.2026
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2605690 13.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-48	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	400	USD	1 459	PLN	13.08.2026	400	USD	1 459	PLN	13.08.2026	13.08.2026
25.	Forward Waluta PLN->USD FW2605728 13.08.2026						Krótką	Forward	ORI	13	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	367	PLN	101	USD	13.08.2026	367	PLN	101	USD	13.08.2026	13.08.2026
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2605980 05.08.2026						Krótką	Forward	ORI	-2	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15	USD	54	PLN	05.08.2026	15	USD	54	PLN	05.08.2026	05.08.2026
27.	Futures UBU6 10.09.2026 DED00F3A9EW7 DED00F3A9EW7						Krótką	Future	ORI	-12 424	Eurex Exchange					10.09.2026					10.09.2026	
28.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	1 748	SOCIETE GENERALE PARIS	4 073	EUR	19 454	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023
29.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	985	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 842	EUR	9 397	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 999	PLN	27.09.2029	02.11.2022
30.	CC26122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON/ Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M						Długa	CRS	ORI	840	BNP PARIBAS	4 552	EUR	20 528	PLN	03.12.2026	4 500	EUR	20 050	PLN	03.12.2026	07.08.2023
31.	C0290114 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.320%						Długa	IRS	SZP	24	BNP PARIBAS	1 520	BRL	1 553	BRL	02.01.2029	5 350	BRL	5 351	BRL	02.01.2029	17.06.2026
32.	C0290126 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w BRL BZDIOVRA / Fundusz otrzymuje płatności stałe w BRL 14.322%						Długa	IRS	SZP	24	J.P. MORGAN AG	1 520	BRL	1 552	BRL	02.01.2029	5 350	BRL	5 349	BRL	02.01.2029	17.06.2026
33.	CB10926 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.655% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M						Krótką	IRS	ORI	7	J.P. MORGAN AG	43 082	HUF	43 057	HUF	16.09.2031	185 000	HUF	185 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
34.	CB10932 Fundusz w wykonuje płatności stałe w HUF 4.707% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w HUF BUBOR6M						Krótką	IRS	ORI	1	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	43 564	HUF	43 057	HUF	16.09.2031	185 000	HUF	185 000	HUF	16.09.2031	16.09.2026
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'									ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów wartościowych (ORI)												
									SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)												
Specyficzne instrumenty:									Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)												
									IRS	Interest Rate Swap												
									CIRS	Cross Currency Interest Swap												
									Future	Giełdowy kontrakt future												

Zestawienie posiadanych instrumentów pochodnych na koniec poprzedniego okresu rocznego: 31.12.2025

Strona 1 (z 1) Tabela N-6 (poz.: 1-42)				31.12.2025 --- 42 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 CAD->PLN FW2507979 20.02.2026	Krótką	Forward	ORI	-16	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	795	CAD	2 078	PLN	20.02.2026	795	CAD	2 078	PLN	20.02.2026	20.02.2026	20.02.2026	
2.	Forward Waluta CHF->PLN FW2507978 20.02.2026	Krótką	Forward	ORI	22	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	283	CHF	1 313	PLN	20.02.2026	283	CHF	1 313	PLN	20.02.2026	20.02.2026	20.02.2026	
3.	Forward Waluta DKK->PLN FW2507977 20.02.2026	Krótką	Forward	ORI	3	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 033	DKK	589	PLN	20.02.2026	1 033	DKK	589	PLN	20.02.2026	20.02.2026	20.02.2026	
4.	Forward Waluta EUR->PLN FW2506668 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	165	BNP PARIBAS	2 375	EUR	10 216	PLN	29.01.2026	2 375	EUR	10 216	PLN	29.01.2026	29.01.2026	29.01.2026	
5.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507550 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	1	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	10	EUR	42	PLN	29.01.2026	10	EUR	42	PLN	29.01.2026	29.01.2026	29.01.2026	
6.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507594 04.02.2026	Krótką	Forward	ORI	181	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	3 664	EUR	15 692	PLN	04.02.2026	3 664	EUR	15 692	PLN	04.02.2026	04.02.2026	04.02.2026	
7.	Forward Waluta EUR->PLN FW2507989 23.04.2026	Krótką	Forward	ORI	46	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 849	EUR	7 905	PLN	23.04.2026	1 849	EUR	7 905	PLN	23.04.2026	23.04.2026	23.04.2026	
8.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508059 04.02.2026	Krótką	Forward	ORI	-8	mBank S.A.	994	PLN	233	EUR	04.02.2026	994	PLN	233	EUR	04.02.2026	04.02.2026	04.02.2026	
9.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508117 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	10	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	621	EUR	2 638	PLN	29.01.2026	621	EUR	2 638	PLN	29.01.2026	29.01.2026	29.01.2026	
10.	Forward Waluta PLN->EUR FW2508317 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-40	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 057	PLN	3 076	EUR	29.01.2026	13 057	PLN	3 076	EUR	29.01.2026	29.01.2026	29.01.2026	
11.	Forward Waluta EUR->PLN FW2508522 29.01.2026	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1	EUR	4	PLN	29.01.2026	1	EUR	4	PLN	29.01.2026	29.01.2026	29.01.2026	
12.	Forward Waluta USD->PLN FW2505175 26.01.2026	Krótką	Forward	ORI	106	SOCIETE GENERALE PARIS	2 234	USD	8 152	PLN	26.01.2026	2 234	USD	8 152	PLN	26.01.2026	26.01.2026	26.01.2026	
13.	Forward Waluta USD->PLN FW2506935 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	61	Santander Bank Polska S.A.	2 244	USD	8 143	PLN	14.01.2026	2 244	USD	8 143	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
14.	Forward Waluta USD->PLN FW2507201 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	110	SOCIETE GENERALE PARIS	2 040	USD	7 458	PLN	14.01.2026	2 040	USD	7 458	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
15.	Forward Waluta USD->PLN FW2507231 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	611	USD	2 224	PLN	14.01.2026	611	USD	2 224	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
16.	Forward Waluta USD->PLN FW2507261 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	97	SOCIETE GENERALE PARIS	2 455	USD	8 939	PLN	14.01.2026	2 455	USD	8 939	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
17.	Forward Waluta USD->PLN FW2507406 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	80	SOCIETE GENERALE PARIS	1 663	USD	6 069	PLN	14.01.2026	1 663	USD	6 069	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
18.	Forward Waluta USD->PLN FW2507635 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	24	SOCIETE GENERALE PARIS	252	USD	931	PLN	14.01.2026	252	USD	931	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
19.	Forward Waluta USD->PLN FW2507636 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	56	SOCIETE GENERALE PARIS	585	USD	2 163	PLN	14.01.2026	585	USD	2 163	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
20.	Forward Waluta USD->PLN FW2507659 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	59	SOCIETE GENERALE PARIS	713	USD	2 626	PLN	14.01.2026	713	USD	2 626	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
21.	Forward Waluta PLN->USD FW2508054 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-21	SOCIETE GENERALE PARIS	860	PLN	233	USD	14.01.2026	860	PLN	233	USD	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
22.	Forward Waluta USD->PLN FW2508183 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	27	SOCIETE GENERALE PARIS	506	USD	1 849	PLN	14.01.2026	506	USD	1 849	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
23.	Forward Waluta USD->PLN FW2508223 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	30	SOCIETE GENERALE PARIS	625	USD	2 281	PLN	14.01.2026	625	USD	2 281	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
24.	Forward Waluta USD->PLN FW2508248 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	9	SOCIETE GENERALE PARIS	150	USD	548	PLN	14.01.2026	150	USD	548	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
25.	Forward Waluta USD->PLN FW2508441 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	7	SOCIETE GENERALE PARIS	200	USD	727	PLN	14.01.2026	200	USD	727	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
26.	Forward Waluta USD->PLN FW2508552 15.05.2026	Krótką	Forward	ORI	18	SOCIETE GENERALE PARIS	1 373	USD	4 966	PLN	15.05.2026	1 373	USD	4 966	PLN	15.05.2026	15.05.2026	15.05.2026	
27.	Forward Waluta USD->PLN FW2508752 14.01.2026	Krótką	Forward	ORI	-3	SOCIETE GENERALE PARIS	300	USD	1 077	PLN	14.01.2026	300	USD	1 077	PLN	14.01.2026	14.01.2026	14.01.2026	
28.	Forward Waluta PLN->USD FW2508778 02.01.2026	Krótką	Forward	ORI	0	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	46	PLN	13	USD	02.01.2026	46	PLN	13	USD	02.01.2026	02.01.2026	02.01.2026	
29.	CC270218 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	ORS	ORI	2 124	SOCIETE GENERALE PARIS	4 101	EUR	19 868	PLN	22.02.2027	4 000	EUR	18 740	PLN	22.02.2027	03.01.2023		
30.	CC29091 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR EUR003M / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	ORS	ORI	1 128	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	1 850	EUR	9 565	PLN	27.09.2029	1 700	EUR	7 998	PLN	27.09.2029	02.11.2022		
31.	CC26122 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w EUR ESTRON / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR3M	Długa	ORS	ORI	1 244	BNP PARIBAS	4 587	EUR	20 966	PLN	03.12.2026	4 500	EUR	20 050	PLN	03.12.2026	07.08.2023		
32.	CB0123 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.895%	Długa	IRS	SZP	23	J.P. MORGAN AG	8 169	CZK	8 366	CZK	17.12.2030	42 350	CZK	42 350	CZK	17.12.2030	22.09.2025		
33.	CB0129 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.976%	Krótką	IRS	ORI	50	Goldman Sachs Bank Europe SE	8 160	CZK	8 530	CZK	17.12.2030	42 300	CZK	42 300	CZK	17.12.2030	02.10.2025		
34.	CB01211 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w CZK PRBOR6M / Fundusz otrzymuje płatności stałe w CZK 3.919%	Długa	IRS	SZP	31	BNP PARIBAS	8 198	CZK	8 448	CZK	17.12.2030	42 500	CZK	42 500	CZK	17.12.2030	31.10.2025		
35.	CQ90912 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.328% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	15	BNP PARIBAS	74	EUR	77	EUR	24.09.2029	800	EUR	800	EUR	24.09.2029	18.09.2024		
36.	CB00319 Fundusz w wykonuje płatności stałe w EUR 2.512% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w EUR EUR006M	Krótką	IRS	ORI	-65	J.P. MORGAN AG	138	EUR	122	EUR	18.03.2030	1 100	EUR	1 100	EUR	18.03.2030	18.03.2025		
37.	CB5102 Fundusz w wykonuje płatności zmienne w MXN MXBTIEF / Fundusz otrzymuje płatności stałe w MXN 7.770%	Długa	IRS	SZP	-34	BNP PARIBAS	18 267	MXN	17 696	MXN	30.10.2035	22 700	MXN	22 700	MXN	30.10.2035	11.11.2035		
38.	IR28124 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.990% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-158	J.P. MORGAN AG	1 707	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	08.10.2025		
39.	IR28126 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 4.005% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-164	BNP PARIBAS	1 713	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	08.10.2025		
40.	IR290339 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.713% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-57	BNP PARIBAS	1 583	PLN	1 509	PLN	18.03.2029	14 200	PLN	14 200	PLN	18.03.2029	25.11.2025		
41.	IR290350 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.674% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-42	J.P. MORGAN AG	1 566	PLN	1 509	PLN	18.03.2029	14 200	PLN	14 200	PLN	18.03.2029	25.11.2025		
42.	IR281221 Fundusz w wykonuje płatności stałe w PLN 3.795% / Fundusz otrzymuje płatności zmienne w PLN WIBR6M	Krótką	IRS	ORI	-81	Santander Bank Polska S.A.	1 623	PLN	1 523	PLN	17.12.2028	14 250	PLN	14 250	PLN	17.12.2028	12.12.2025		
OPIS 'CEL otwarcia pozycji'				ORI	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego portfela papierów w wartościowych (ORI)														
				SZP	Sprawne zarządzanie portfelem (SZP)														
Specyficzne instrumenty:				Forward	Terminowa wymiana walut (FX Forward)														
				IRS	Interest Rate Swap														
				CIRS	Cross Currency Interest Swap														

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

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

Na datę bilansową nie ma transakcji bsb / reverse-repo

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego – nie było takich transakcji

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

30.06.2026										Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										lista aktywnych transakcji									
Lp. Kontrahent		Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)		Waluta	Wycena w tys. PLN		Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)																	
1. IPOPEMA Securities S.A.		SBB	8 688		PLN	8 688		1	1.01%	PS0731	PL0000118998	8 619																	
1. - pozycja.		PODSUMOWANIE				8 688		1.01%																					
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu)																													

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

Transakcje typu Sell-buy-back (w tym repo)										
31.12.2025				lista aktywnych transakcji						
Lp.	Kontrahent	Rodzaj	Wycena w walucie (w tys.)	Waluta	Wycena w tys. PLN	Dni do zapadalności	% Aktywów	Instrument bazowy	ISIN	Wartość nominalna (instr. bazowy w tys.)
1.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	11 532	PLN	11 532	8	1.29%	DS0432	PL0000113783	13 500
2.	IPOPEMA Securities S.A.	SBB	28 457	PLN	28 457	8	3.19%	PS0729	PL0000116760	27 403
3.	Alior Bank S.A.	SBB	42 132	PLN	42 132	2	4.73%	DS1033	PL0000115291	39 000
4.	Alior Bank S.A.	SBB	9 903	PLN	9 903	2	1.11%	PS0130	PL0000117370	9 254
5.	Alior Bank S.A.	SBB	7 884	PLN	7 884	2	0.88%	PS0729	PL0000116760	7 597
5. - pozycji. PODSUMOWANIE					99 908	11.20%				
W powyższych przypadkach następuje przeniesienie praw własności do instrumentu będącego podstawą transakcji na nabywcę, jednakże ryzyko emitenta związane z instrumentem pozostaje u podmiotu zbywającego (w buy-sell back: u drugiej strony, a w sell-buy back: po stronie funduszu / subfunduszu)										

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		863 067		891 269
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 979		4 886
CAD	0	1	2	4
CHF	1	4	0	0
CZK	0	0	29	5
DKK	1	1	0	0
EUR	154	664	504	2 131
HUF	1	0	0	0
MXN	1	0	8	2
NOK	1	0	1	0
PLN	2 768	2 768	1 924	1 924
USD	143	541	227	820
2. Należności		2 609		217
DKK	2	1	1	0
EUR	30	130	30	128
PLN	2 447	2 447	80	80
USD	9	31	2	9
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku		808 048		831 389
CAD	695	1 841	2 433	6 395
CHF	363	1 691	344	1 561
DKK	1 980	1 138	1 860	1 053
EUR	19 161	82 328	14 587	61 651
HUF	212 302	2 569	0	0
PLN	678 057	678 057	706 921	706 921
USD	10 721	40 424	14 939	53 808
5. Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku		48 431		54 777
BRL	66	48	0	0
CHF	0	2	5	22
CZK	0	0	596	104
DKK	0	0	5	3
EUR	-9 711	-41 721	-8 746	-36 964
HUF	647	8	0	0
PLN	89 881	89 881	90 904	90 904
USD	57	213	197	708
6. Pozostałe aktywa		0		0
II. Zobowiązania		18 707		107 712
CAD	0	0	6	16
DKK	10	6	0	0
EUR	999	4 294	857	3 627
HUF	5 139	62	0	0
MXN	0	0	168	34
PLN	12 241	12 241	104 011	104 011
USD	558	2 104	7	24

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 kanadyjski	1 CAD	2,6493	2,6288
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 czeska	1 CZK	0,1772	0,1746
8.	korona duńska	1 DKK	0,5748	0,5659
9.	korona norweska	1 NOK	0,3801	0,3577
10.	lira turecka	1 TRY	0,0808	0,0837
11.	peso meksykańskie	1 MXN	0,2159	0,2003
12.	real (Brazylia)	1 BRL	0,7289	0,6575

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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	372	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	12	127	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	3 633	1 979	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	710
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU 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	680	0	0	0	390	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	101	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	1 429	1 047	0	0	279	1 943
Instrumenty pochodne	0	472	0	0	0	940	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktyw nym rynku	37 149	15 743	45 277	87 670	36 035	58 644
Instrumenty pochodne	-40	0	65	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	799	1 090	926	9 048	203	4 497
Kwity depozytowe	3 275	1 299	0	826	0	0
Akcje	33 115	13 354	44 286	77 796	35 832	54 147
Składniki lokat nienotowane na aktyw nym rynku	1 295	-4 381	4 804	3 833	2 652	3 777
Akcje	0	-629	0	1 287	0	1 047
Instrumenty pochodne	1 251	-3 809	5 365	1 890	2 542	2 642
Dłużne papiery w wartościowe	44	57	-561	656	110	88
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	38 444	11 362	50 081	91 503	38 687	62 421

- 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:

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

Nota 11 Koszty Subfunduszu

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

Zwykle największą pozycją kosztową jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

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

Rodzaje wynagrodzenia:

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

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

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

Opis modelu wynagrodzenia zmiennego obowiązującego w okresie sprawozdawczym

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie (historia w okresie sprawozdawczym)					
Kategoria JU	Rodzaj wynagrodzenia	Stawka	termin obowiązywania - od	Obowiązująca do	Uwagi
A	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
B	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
E	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
F	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
I	stałe	1.90%	1.01.2022	--	.
J	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
K	stałe	2.00%	1.01.2022	--	.
L	stałe	0.01%	1.06.2022	--	.
P	stałe	0.39%	1.09.2023	--	.
A	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
B	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
E	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
F	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
I	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
J	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
K	zmiennie	20.00%	1.01.2024	--	ALFA .
L	zmiennie	0.00%	1.01.2024	--	ALFA .
Rodzaj wynagrodzenia zmiennego (model)		model Alfa			
Uwagi:	Podstawa do ustalania wynagrodzenia zmiennego		ustalane jako część pokonania przez wynik określonego poziomu odniesienia		

	półrocze 2026	rok 2025
Subfundusz naliczył wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości (tys. zł)	7 483	13 496
<i>w tym (tys. zł)</i>		
wynagrodzenie stałe (uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu)	7 483	13 477
wynagrodzenie zmiennie (uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu)	0	19

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty limitowane Audytor ponad limit	1	1
Oplaty dla depozytariusza	6	9
Koszty limitowane Benchmark ponad limit	1	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	33	51

Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa

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

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

Subfundusz	Kategorie JU wpisane do Statutu	Kategorie, dla których nastąpiło nabycie do 30.06.2026
Pekao Zrów now ażony	ABEFJKLP	A, E, I, P

Jednostki uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się między sobą:

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

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

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

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

Opis		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość Aktywów Netto	[tys. zł]	844 360	783 557	651 352	684 018
Wartość JU kat. A	[zł]	207.26	192.96	154.93	151.15
Wartość JU kat. E	[zł]	246.46	229.45	184.25	179.76
Wartość JU kat. I	[zł]	259.09	241.21	193.67	188.95
Wartość JU kat. L	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00
Wartość JU kat. P	[zł]	157.60	145.47	114.76	109.96
Wartość JU kat. B, F, J, K	[zł]	100.00	100.00	100.00	100.00

Informacje dodatkowe

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

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

B Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

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

C Informacje w zakresie ustalania wartości godziwej

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

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostają:

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

Poziomy wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	808 048	95.7%	38 048	4.5%	10 383	1.2%	856 479	101.4%
Akcje	431 027	51.1%	-	-	6 491	0.8%	437 518	51.8%
Prawa do akcji	3 374	0.4%	-	-	-	-	3 374	0.4%
Kwity depozytowe	3 049	0.4%	-	-	-	-	3 049	0.4%
Dłużne papiery wartościowe	370 598	43.9%	34 194	4.1%	3 892	0.5%	408 684	48.4%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	86 877	10.3%	-	-	-	-	86 877	10.3%
Instrumenty pochodne	-	-	3 854	0.5%	-	-	3 854	0.5%
Zobowiązania	-	-	-2 601	-0.3%	-	-	-2 601	-0.3%
Instrumenty pochodne	-	-	-2 601	-0.3%	-	-	-2 601	-0.3%

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 transakcji bsb, sbb, repo i reverse repo). Lista takich transakcji – według stanu na datę bilansową przedstawiona jest w Nocie 7 'transakcje repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych'. W Nocie 7 zaprezentowane są (jeśli występują zawarte kontrakty) m.in.: wartości wyceny, termin do zapadalności oraz udział w aktywach.

Na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego (31.12.2025)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025							
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	831 389	106.1%	43 684	5.6%	11 093	1.4%	886 166	113.1%
Akcje	509 728	65.1%	-	-	7 120	0.9%	516 848	66.0%
Kwity depozytowe	5 313	0.7%	-	-	-	-	5 313	0.7%
Dłużne papiery wartościowe	316 348	40.4%	37 933	4.8%	3 973	0.5%	358 254	45.7%
- w tym dłużne - kursy z OTC BGN	63 241	8.1%	-	-	-	-	63 241	8.1%
Instrumenty pochodne	-	-	5 751	0.7%	-	-	5 751	0.7%
Zobowiązania	-	-	-689	-0.1%	-	-	-689	-0.1%
Instrumenty pochodne	-	-	-689	-0.1%	-	-	-689	-0.1%

Wyjaśnienia do tabeli:

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

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

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

Przeniesienia między wartością godziwą różnych poziomów

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

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

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

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

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

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu I				od 1.01.2026 do 30.06.2026			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
1	Marvipo Development S.A. Seria P2025A PLMRVDV00110	29.10.2029	198	I	197	II	I -> II Brak spełnienia kryterium istotności obrotu

Przypadki zmiany klasyfikacji - z poziomu II				od 1.01.2026 do 30.06.2026			
Ip.	Nazwa instrumentu	Termin wykupu	Wartość wg wyceny na początek okresu w tys. zł	Poziom na początek okresu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Poziom na koniec okresu	Powód przeniesienia
1	Kruk S.A. NO0012903444	10.05.2028	3 648	II	3 605	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
2	Kruk S.A. Seria AL6 PLO163600060	4.04.2033	-	II	1 435	I	II -> I Spełnione 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
0	Bank Gospodarstwa Krajowego PL0000500310	13.03.2028	19 976	II	21 261	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu
0	Gmina Skwierzyna Seria B PLO371000020	20.11.2030	-	II	1 502	III	II -> III Brak danych obserwacyjnych
0	Gmina Skwierzyna Seria D PLO371000046	22.11.2032	-	II	440	III	II -> III Brak danych obserwacyjnych
0	NOVODOM Sp. z o.o. Seria B PLO363100036	26.08.2028	1 516	II	1 515	III	II -> III Brak danych obserwacyjnych
0	Marvipo Development S.A. Seria P2025A PLMRVDV00110	29.10.2029	-	II	198	I	II -> I Spełnione kryterium istotności obrotu

Opisy techniki wyceny i danych wejściowych

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

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

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

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

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

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

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

Zagregowane informacje dot. instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, klasyfikowanej jako poziom 3 - dla okresu 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	Wpływ na wynik (suma zysk zrealizowany + niezrealizowany)
1	Dłużne	3 892	3 973	69	0	-150	0	69
2	Udziałowe	6 491	7 120	-629	0	0	0	-629

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

W 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,
- 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
 - 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,

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

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

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

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

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

- dla papierów udziałowych – model porównawczy,

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

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

Wrażliwość wyceny z użyciem wskazanych modeli uzależniona jest od: (a) przyjętych założeń co do wartości bilansowych prezentowanych przez emitenta i prognoz (i własnego osądu co do jakości tych danych), (b) sytuacji rynkowej w obszarze wykorzystywanych danych obserwowalnych, (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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-526	-0.06%	526	0.06%
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitora względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-45	-0.01%	45	0.01%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-88	-0.01%	88	0.01%

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 (+)
L3-1	Dyskonto wartości ze sprawozdania spółki oraz grupy porównawczej	Oszacowanie wpływu na wycenę potencjalnych skokowych zmian poszczególnych składowych modelu	10%	-591	-0.07%	591	0.07%
L3-2	Zmiana marży kredytowej (spread) emitenta/instrumentu	Marża kredytowa jest wskaźnikiem różnicy wyceny danego instrumentu/emitora względem rynku pieniężnego międzybankowego	1%	-62	-0.01%	64	0.01%
L3-3	Pominięcie w modelu jednej z jego składowych	Analiza potencjalnego wpływu na wycenę braku możliwości spieniężenia akcji będących zabezpieczeniem obligacji układowych lub znacznego wzrostu notowań tych akcji na GPW	całkowity odpis akcji spółki Rafako lub zmiana notowań + 50%	-35	0.00%	87	0.01%

D Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

Ponadto:

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

E Informacja dot. ryzyka braku możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

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

F Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

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

G Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

Instrument (emitent w upadłości)	ISIN	Oznaczenie wewn.	Informacje dodatkowe	seria
Obl Alterco S.A.		AL130401	ALTPWFloat 04/13	F
Obl Gant Development S.A.		GA130501	GNTPWFloat 05/13	BE
Obl Gant Development S.A.		GA131201		J
Akcje Instalexport S.A.		INSTALEX		D
Obl Sco-Pak S.A.		SC210701		H

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

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

I Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

J Inne informacje

Nazwa Subfunduszu, zarządzający

Subfundusz *Pekao Zrównoważony* wydzielony w funduszu *Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty*.

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

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

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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