



Rockbridge

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Rockbridge Neo Subfundusz Konserwatywny Plus

wydzielony w ramach

**Rockbridge Neo Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku

do dnia 30 czerwca 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe (określone również w przepisach ustawy jako sprawozdanie jednostkowe subfunduszu) Rockbridge Neo Subfundusz Konserwatywny Plus wydzielonego w ramach Rockbridge Neo Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku o łącznej wartości **107 665** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **66 023** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1 323** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **367** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Piotr Franaszczuk
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Michał Tuczyński
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Arkadiusz Famirski
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Jakub Ryba
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Data: 25 sierpnia 2026 roku

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	106 670	107 665	99,64%	107 258	108 064	99,86%
Instrumenty pochodne (*)	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	106 670	107 665	99,64%	107 258	108 064	99,86%

(*) W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 100	1 011	541	0,50%
Obligacje								1 100	1 011	541	0,50%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								500	499	503	0,47%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	499	503	0,47%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								600	512	38	0,03%
CAPITEA S.A., VF (PLGTBCK00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITEA S.A.	POLSKA	2019-04-10	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	817,50	600	512	38	0,03%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								96 204	105 659	107 124	99,14%
Obligacje								96 204	105 659	107 124	99,14%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								95 329	93 391	94 459	87,42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 729	1 728	1 772	1,64%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 550	2 525	2 549	2,36%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	27 000	26 315	26 662	24,67%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	477	487	0,45%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	13 100	12 971	13 135	12,16%
WZ0533 (PL0000115028)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-05-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	193	195	0,18%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	26 000	25 594	25 885	23,95%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2031-06-26	5,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 800	2 800	2 863	2,65%

Rockbridge Neo Subfundusz Konserwatywny Plus
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	20 000	19 362	19 815	18,34%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ9 (PLGHLMC00628)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-08	8,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 200	1 182	849	0,79%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	244	247	0,23%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								875	12 268	12 665	11,72%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	5,8300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 030	0,95%
BANK POCZTOWY S.A., C5 (PLO172000021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2029-06-25	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 012	0,94%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2028-12-20	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 009	0,93%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	5,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	840	840	868	0,80%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2035-04-04	5,7200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 038	0,96%
ERSTE BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-09-30	5,2800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 547	2,36%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 044	0,96%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,6700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	15	1 500	1 544	1,43%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	5,2100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 458	1 551	1,44%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	6,2300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	970	1 022	0,95%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								97 304	106 670	107 665	99,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								95 829	93 890	94 962	87,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 475	12 780	12 703	11,75%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 840	3,55%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	108 056	108 215
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	370	124
2. Należności	21	27
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 962	94 293
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 703	13 771
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	42 033	41 825
III. Aktywa netto (I - II)	66 023	66 390
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	27 879	29 569
1. Kapitał wpłacony	3 079 084	3 058 932
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 051 205	-3 029 363
V. Dochody zatrzymane	37 790	36 735
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 188	29 133
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 602	7 602
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	354	86
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	66 023	66 390
Liczba jednostek uczestnictwa	3 305 027,452170	3 391 082,387960
Kategoria A	2 490 369,945513	2 547 415,732470
Kategoria A1	746 063,622215	781 236,258750
Kategoria E	30 607,576018	28 559,857223
Kategoria I	37 986,308424	33 870,539517
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	19,97	19,57
Kategoria A1	19,99	19,59
Kategoria E	19,96	19,57
Kategoria I	19,90	19,55

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	2 428	5 807	2 910
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2 428	5 807	2 910
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 393	2 666	1 175
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	368	733	367
- stała część wynagrodzenia	328	705	367
- zmienna część wynagrodzenia	40	28	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	30	68	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	153	230	132
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	842	1 634	637
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	20	27	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 373	2 639	1 175
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 055	3 168	1 735
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	268	396	-180
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	268	396	-180
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 323	3 564	1 555
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	0,40	1,05	0,45
Kategoria A1	0,40	1,06	0,45
Kategoria E	0,39	1,06	0,45
Kategoria I	0,35	1,04	0,45

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			66 390	78 745	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			1 323	3 564	
a) przychody z lokat netto			1 055	3 168	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-	-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			268	396	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			1 323	3 564	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-	-	
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			-1 690	-15 919	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			20 152	44 892	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-21 842	-60 811	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-367	-12 355	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			66 023	66 390	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			66 298	70 652	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			1 016 828,554554	2 359 365,813231	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			1 102 883,490344	3 201 780,222951	
Saldo zmian			-86 054,935790	-842 414,409720	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			259 012 698,290117	257 995 869,735563	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			255 707 670,837947	254 604 787,347603	
Saldo zmian			3 305 027,452170	3 391 082,387960	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			3 305 027,452170	3 391 082,387960	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			19,57	18,60	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			19,97	19,57	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			2,04%	5,22%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	19,59	2026-01-02	18,60	2025-01-02	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	19,98	2026-06-29	19,57	2025-12-31	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	19,97	2026-06-30	19,57	2025-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):			4,24%	3,77%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,12%	1,04%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Oplaty dla Depozytariusza			0,09%	0,10%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,47%	0,33%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1016828,554554	2359365,813231
Kategoria A	835 774,721145	1 936 268,834222
Kategoria A1	11 984,143668	18 309,465901
Kategoria B	-	-
Kategoria E	21 927,304898	53 481,635324
Kategoria I	147 142,384843	351 305,877784
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1102883,490344	3201780,222951
Kategoria A	892 820,508102	2 676 207,038456
Kategoria A1	47 156,780203	125 176,945225
Kategoria B	-	-
Kategoria E	19 879,586103	54 689,803953
Kategoria I	143 026,615936	345 706,435317
Saldo zmian	-86054,935790	-842414,409720
Kategoria A	-57 045,786957	-739 938,204234
Kategoria A1	-35 172,636535	-106 867,479324

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria E	2 047,718795	-1 208,168629
Kategoria I	4 115,768907	5 599,442467
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	259 012 698,290117	257 995 869,735563
Kategoria A	256 869 796,754557	256 034 022,033412
Kategoria A1	1 150 204,551120	1 138 220,407452
Kategoria B	3 635,752248	3 635,752248
Kategoria E	161 044,405601	139 117,100703
Kategoria I	828 016,826591	680 874,441748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	255 707 670,837947	254 604 787,347603
Kategoria A	254 379 426,809044	253 486 606,300942
Kategoria A1	404 140,928905	356 984,148702
Kategoria B	3 635,752248	3 635,752248
Kategoria E	130 436,829583	110 557,243480
Kategoria I	790 030,518167	647 003,902231
Saldo zmian	3 305 027,452170	3 391 082,387960
Kategoria A	2 490 369,945513	2 547 415,732470
Kategoria A1	746 063,622215	781 236,258750
Kategoria E	30 607,576018	28 559,857223
Kategoria I	37 986,308424	33 870,539517
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 305 027,452170	3 391 082,387960
Kategoria A	2 490 369,945513	2 547 415,732470
Kategoria A1	746 063,622215	781 236,258750
Kategoria B	-	-
Kategoria E	30 607,576018	28 559,857223
Kategoria I	37 986,308424	33 870,539517

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	19,57			18,60
Kategoria A1	19,59			18,61
Kategoria E	19,57			18,59
Kategoria I	19,55			18,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	19,97			19,57
Kategoria A1	19,99			19,59
Kategoria E	19,96			19,57
Kategoria I	19,90			19,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	2,04%			5,22%
Kategoria A1	2,04%			5,27%
Kategoria E	1,99%			5,27%
Kategoria I	1,79%			5,16%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	19,59	2026-01-02	18,60	2025-01-02
Kategoria A1	19,60	2026-01-02	18,62	2025-01-03
Kategoria E	19,58	2026-01-02	18,60	2025-01-03
Kategoria I	19,56	2026-01-02	18,60	2025-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	19,98	2026-06-29	19,57	2025-12-31
Kategoria A1	20,00	2026-06-29	19,59	2025-12-31
Kategoria E	19,97	2026-06-29	19,57	2025-12-31
Kategoria I	19,90	2026-06-30	19,55	2025-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
(**)				
Kategoria A	19,97	2026-06-30	19,57	2025-12-31
Kategoria A1	19,99	2026-06-30	19,59	2025-12-31
Kategoria E	19,96	2026-06-30	19,57	2025-12-31
Kategoria I	19,90	2026-06-30	19,55	2025-12-31

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.

(***) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ.U. 2026 r. poz. 522 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa i liczby poszczególnych składników lokat wyrażonych w sztukach.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Subfunduszu.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa danego typu, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu określonej dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu sporządzania wyceny przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z Dnia Wyceny.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Subfunduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Subfundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

c) Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

Aktywa wycenia się w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit a) i b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Kryterium aktywności rynków

1. Dla papierów udziałowych i polskich papierów dłużnych (za wyjątkiem polskich obligacji skarbowych):
 - a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.
 - b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego, jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN
 - c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN
2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.
7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).
8. Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

Wybór rynku głównego

Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

- a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej:
- c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg
- d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

- g) Możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Ustalanie ceny na rynku aktywnym

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN.
4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji, gdy Statut Subfunduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.
5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.
6. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej – na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.
9. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Subfundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe

Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), ETP, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny dłużnych papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Dłużne papiery wartościowe wymagające wyceny modelem wycenia się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub w przypadku, w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej.

Wynik sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

- a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
– wartość wyznacza się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nową ustaloną skorygowaną cenę nabycia

Weksle

Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

Weksle, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, są wyceniane z zastosowaniem modeli wyceny.

Papiery udziałowe

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmują się na podstawie umowy kupna bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.

Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).

Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.

Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Subfundusz.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.

W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w Aktywach Subfunduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Subfundusz oraz w zobowiązaniach ujmują się kwotę do dopłaty.

Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

- a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

Należności

Należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o przewidywane straty i wykazane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się na dzień wyceny po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski z dnia wyceny.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Transakcje reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni. W przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

Pożyczki papierów wartościowych

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.

Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Subfundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych

Dywidenda od akcji, dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.

Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (Subdepozytariusza). W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od Subdepozytariusza. W przypadku nieposiadania informacji od Subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.

Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Subfunduszu.

Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych Subfunduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są prelimitowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.

Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

Depozyty bankowe

Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Pożyczka środków pieniężnych

Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.

Pożyczka udzielona przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.

Pożyczka zaciągnięta przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Odsetki

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty w dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

Waluty

Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.

Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym.

Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą FIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.

Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat Subfunduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszy do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się a taki sam sposób jak aktywa denominowane w walucie.

Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Funduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego typu jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tego typu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego typu zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Wynik finansowy

Na przychody z lokat netto składają się przychody z lokat pomniejszone o koszty Funduszy.

Przychody z lokat obejmują w szczególności:

- dywidendy i inne udziały w zyskach
- przychody odsetkowe
- przychody związane z posiadaniem nieruchomości
- dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

W przypadku kosztów funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	21	27
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	21	27
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	20	27

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	42 033	41 825
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	41 809	41 669
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	38	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	36	22
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	149	132
Pozostałe składniki zobowiązań	1	2

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	370	-	124
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	370	-	124
PLN	370	370	124	124

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	511	-	488
PLN	511	511	488	488

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy Dzień Wyceny

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	10
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	10

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	94 962	94 283
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	12 703	13 771
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	107 665	108 054

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	108 056	108 215
Środki na rachunkach bankowych	370	124
Należności	21	27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 962	94 293
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 703	13 771
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	89 478	88 765
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	89 478	88 765
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	89 478	88 765

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmiennie i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nie dotyczy

Nota – 6. Instrumenty pochodne Subfunduszu

Nie dotyczy

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2026-06-30	2025-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	41 809	41 669
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	41 809	41 669
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

- 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2026-06-30		2025-12-31	
		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		-	108 056	-	108 215
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	370	-	124
	PLN	370	370	124	124
2) Należności		-	21	-	27
	PLN	21	21	27	27
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	94 962	-	94 293
	PLN	94 962	94 962	94 293	94 293
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	12 703	-	13 771
	PLN	12 703	12 703	13 771	13 771
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	42 033	-	41 825
	PLN	42 033	42 033	41 825	41 825

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

Nie dotyczy

- 3) Średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Nie dotyczy

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) z zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	302	-	229	-	-225
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-34	-	167	-	45
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	268	-	396	-	-180

- 2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu.

Nie dotyczy

- 3) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

- 4) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	20	27	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	20	27	-

- 2) Koszty Subfundusz aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji
Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	328	705	367
zmienna część wynagrodzenia	40	28	-
Suma:	368	733	367

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	66 390	78 745	77 114
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	19,57	18,60	17,61
Kategoria A1	19,59	18,61	17,62
Kategoria E	19,57	18,59	17,61
Kategoria I	19,55	18,59	17,60

VII. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2026-06-30					2025-12-31				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	94 962	12 665	38	19,24%	107 665	94 293	12 705	1 066	20,74%	108 064
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	94 962	12 665	38	19,24%	107 665	94 293	12 705	1 066	20,74%	108 064
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 19,24%.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Subfundusz posiadał składniki zobowiązań wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia za pomocą efektywnej stopy procentowej:

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	41 809	99,47%	41 669	99,63%

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej:

Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:

- **ryzyko kredytowe**
ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.
- **ryzyko braku płynności**
ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi:

- **ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia**
istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku, gdy dany Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- **ryzyko wyceny**
istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
- **ryzyko niedopasowania**
niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).
- **ryzyko bazy**
jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- **ryzyko braku płynności**
ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	940	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	7 006	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	5 049	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	898	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	9 073	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	4 308	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz, (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Wszystkie papiery dłużne nieznajdujące się w default, wyceniane modelem DCF są klasyfikowane na 2. poziomie wartości godziwej, ponieważ wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych

obserwowalnych. W przypadku PLGTBCK00362, z uwagi na przyjęcie układu oraz brak jakichkolwiek transakcji umożliwiających kalibrację spreadu instrument klasyfikowany jest na poziomie 3. Tym samym na dzień sprawozdawczy jedyną nieobserwowalną daną rynkową jest spread kredytowy zastosowany do wyceny poniższego instrumentu:

ISIN	Symbol	Spread kredytowy	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o ± 10 pb
PLGTBCK00362	GTBCK00362	2.92%	+/- 0.01%

ISIN	Poziom wartości godziwej na 31.12.2025 r.	Poziom wartości godziwej na 30.06.2026 r.	Komentarz
PLO172000021	3	2	Zmiana poziomu wartości godziwej wynika z faktu, że wszystkie istotne dane wsadowe do modelu są danymi obserwowanymi.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	1 066
Zwiększenia, w tym:	6 809
Reklasyfikacja	6 716
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	93
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	7 829
Reklasyfikacja	7 645
Transakcje sprzedaży	15
Wykupy	169
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-8
Stan na koniec okresu	38

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-8

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach.

Instrumenty finansowe sklasyfikowane na poziomie 3 wartości godziwej wyceniane są przez zewnętrzny podmiot niezależny od funduszu, towarzystwa i zarządzającego tym funduszem zapewniający prawidłowe i rzetelne wykonanie czynności wyceny.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	6 716	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	7 203	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 020	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	7 645	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	6 162	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	-	-

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności dającej się przewidzieć w przyszłości przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy

d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Towarzystwo uważa, że ryzyka geopolityczne związane z trwającymi konfliktami w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, choć istotne dla oceny ogólnego kontekstu makroekonomicznego, nie wywierają bezpośredniego materialnego wpływu na sytuację finansową Subfunduszu. W związku z tym wydarzenia te

nie stanowią podstawy do korekt w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2026 r. Sytuacja pozostaje jednak przedmiotem bieżącego monitoringu ze względu na jej dynamiczny charakter i potencjał do generowania krótkoterminowej zmienności na rynkach kapitałowych.

7. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji

Ekspozycja alternatywnego funduszu inwestycyjnego (Funduszu) liczona jest zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Rozporządzenie) – poprzez obliczenie dźwigni finansowej zarówno metodą brutto jak i metodą zaangażowania opisanymi w niniejszym Rozporządzeniu, odpowiednio w Art. 7 i Art. 8 oraz jego Załącznikach I i II.

Metoda pomiaru dźwigni AFI [%]	Górny próg limitu ustawowego	Wartość w okresie sprawozdawczym			
		Najniższa	Najwyższa	Przeciętna	Na dzień bilansowy
Metoda brutto	Nie dotyczy	158,90%	222,38%	164,87%	162,74%
Metoda zaangażowania	200%	159,31%	222,77%	165,64%	163,30%