

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Plus, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 1 074 192 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 895 578 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 20 464 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 43 636 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w półrocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Anna Bąkała	Członek Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
		(podpis)

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2026 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Plus Składniki lokat na dzień 30 czerwca 2026 (w tys. złotych)	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	15 459	15 595	1,44	15 459	15 659	1,50
Dłużne papiery wartościowe	1 002 994	1 024 520	94,38	889 305	904 467	87,06
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	781	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	11 028	18 732	1,73	11 028	18 330	1,76
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 962	15 345	1,41	63 181	63 232	6,09
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
łącznie	1 044 443	1 074 192	98,96	978 973	1 002 469	96,48

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBH0928; ISIN: XS2895060809	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-09-11	Zmienne 4,25%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 034	0,28
MBH1129; ISIN: PLMLNBH00022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-11-05	Zmienne 4,65%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 000	3 019	0,28
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 4,47%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	200	199	204	0,02
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2030-07-25	Zmienne 4,76%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 760	4 760	4 794	0,44
PHP1028; ISIN: PLL219200010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-10-24	Zmienne 4,57%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	8	4 000	4 040	0,37
PHP1126; ISIN: XS2711876370	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Stałe 4,63%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	504	0,05
Razem										7 975	15 459	15 595	1,44

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentow ania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								51 206	22 619	19 488	1,77
a) Obligacje								51 206	22 619	19 488	1,77
ABE0227; ISIN: PLAB00000118	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AB SA	Polska	2027-02-18	Zmienne 6,35%	10 000,00	33	330	338	0,03
ANW1126; ISIN: PLO335600030	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Anwim S.A.	Polska	2026-11-16	Zmienne 8,50%	1 000,00	1 756	1 756	1 791	0,16
ARH0227; ISIN: PLO221800116	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2027-02-08	Zmienne 7,25%	1 000,00	2 500	2 499	2 540	0,23
ARH0627; ISIN: PLO221800124	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2027-06-01	Zmienne 7,11%	1 000,00	2 500	2 498	2 531	0,23
BSW0323; ISIN: PLSBRI00033	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2023-03-29	Zmienne	100,00	15 000	1 500	0	0,00
BSW0424; ISIN: PLSBRI00041	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2023-04-17	Zmienne	100,00	17 000	1 692	0	0,00
KRU0627; ISIN: PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2027-06-28	Zmienne 7,54%	1 000,00	3 386	3 394	3 418	0,31
KRU0726; ISIN: PLKRK0000648	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	4 538	440	458	0,04
MLX0715; ISIN: PLMLMSK00048	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.	Polska	2013-10-30	Zmienne	1 000,00	250	250	0	0,00
OKA0926; ISIN: PLO426700012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okam Capital sp. z o.o.	Polska	2026-09-06	Zmienne 8,86%	1 000,00	1 235	1 236	1 243	0,11
PEO0727; ISIN: PLPEKAO00354	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2026-07-28	Zmienne 7,50%	500 000,00	8	4 022	4 134	0,38
VWFS015; ISIN: PLO309000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	3 000	3 002	3 035	0,28
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								723 110	980 375	1 005 032	92,61
a) Obligacje								723 110	980 375	1 005 032	92,61

ACH0628; ISIN: PLARCHE00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Arche S.A.	Polska	2028-06-18	Zmienne 8,36%	1 000,00	7 000	7 018	7 285	0,67
ALR0628; ISIN: PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,93%	500 000,00	17	8 502	8 665	0,80
ALR0630; ISIN: PLALIOR00391	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	18	9 000	9 000	0,83
ARH0329; ISIN: PLARHCM00172	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2029-03-14	Zmienne 6,41%	1 000,00	1 500	1 500	1 504	0,14
ARH0628; ISIN: PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	Zmienne 6,95%	1 000,00	1 500	1 500	1 507	0,14
ARL1227; ISIN: PLRTL000018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	art.Locum S.A.	Polska	2027-12-17	Zmienne 8,10%	1 000,00	808	808	812	0,07
BCR1131E; ISIN: AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	Zmienne 4,00%	429 630,00	30	12 710	13 049	1,20
BFT0330; ISIN: PLBNFTS00141	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 5,60%	1 000,00	7 200	7 200	7 454	0,69
BOS0735; ISIN: PLBOS0000324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	9	4 500	4 724	0,44
BOS1228; ISIN: PLBOS0000316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2028-12-20	Zmienne 6,37%	500 000,00	10	5 000	5 048	0,47
BPO0629; ISIN: PLO172000021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,41%	500 000,00	4	2 000	2 015	0,19
BPO1227; ISIN: PLO172000013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,41%	500 000,00	10	5 000	5 033	0,46
BST0330; ISIN: PLO020700160	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Best SA	Polska	2030-03-04	Zmienne 7,36%	1 000,00	12 600	12 602	12 874	1,19
BST0331; ISIN: PLBEST000473	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Best SA	Polska	2031-03-24	Zmienne 7,05%	100,00	28 000	2 797	2 809	0,26
BST0730E; ISIN: PLO020700145	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Best SA	Polska	2030-07-01	Zmienne 5,935%	429,63	5 490	2 341	2 408	0,22
BST0930; ISIN: PLBEST000457	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Best SA	Polska	2030-09-19	Zmienne 7,45%	100,00	20 788	2 083	2 117	0,19
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	16 500	16 924	17 764	1,64

CZD0730; ISIN: XS3080462222	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceske Drah AS	Republika Czeska	2030-07-28	Stałe 3,75%	4 296,30	150	668	679	0,06
DEK0230; ISIN: PLDEKPL00180	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Dekpol S.A.	Polska	2030-02-23	Zmienne 6,24%	1 000,00	8 265	8 265	8 465	0,78
DEK0628; ISIN: PLDEKPL00164	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Dekpol S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne 7,94%	1 000,00	1 535	1 535	1 565	0,14
DOM0331; ISIN: PLO106800041	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2031-03-04	Zmienne 4,91%	1 000,00	7 000	7 000	7 103	0,65
DOM0530; ISIN: PLO106800033	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2030-05-16	Zmienne 5,30%	1 000,00	1 000	999	1 013	0,09
DOM0928; ISIN: PLO106800017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2028-09-28	Zmienne 5,43%	1 000,00	500	500	510	0,05
DOM1229; ISIN: PLO106800025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2029-12-05	Zmienne 5,34%	1 000,00	880	880	888	0,08
DVL0130; ISIN: PLLCRP00264	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	2030-01-09	Zmienne 5,85%	100 000,00	38	3 800	3 854	0,36
DVL0528; ISIN: PLO112300077	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	2028-05-19	Zmienne 6,86%	1 000,00	4 840	4 904	4 968	0,46
DVL1028; ISIN: PLLCRP00207	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	2028-10-30	Zmienne 6,35%	1 000,00	9 221	9 221	9 407	0,87
DVL1227; ISIN: PLO112300069	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 7,26%	1 000,00	800	799	817	0,08
EBC0129E; ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	429 630,00	2	874	895	0,08
EBP0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 5,47%	500 000,00	17	8 405	8 654	0,80
EBP0927; ISIN: PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,28%	500 000,00	11	5 500	5 603	0,52
EBP1228; ISIN: PLBZ00000366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,04%	500 000,00	13	6 500	6 581	0,61
EGB01 PERP; ISIN: AT0000A3VRR8	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Group Bank AG	Austria	2033-04-15	Stałe 5,875%	859 260,00	5	4 269	4 320	0,40
EXM0529; ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	EXIM HUNGARY	Węgry	2029-05-16	Stałe 6,00%	4 296,30	1 750	7 964	8 062	0,74
FPC0332; ISIN: PLO000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	46 100	44 007	44 777	4,13

FPC0631; ISIN: PLO000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	25 900	24 969	25 659	2,36
HSBC1129E; ISIN: XS3367695668	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	HSBC HOLDINGS PLC	Wielka Brytania	2029-11-12	Zmienne 2,984%	4 296,30	1 437	6 086	6 224	0,57
INP0529; ISIN: PLINPRO00064	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Inpro SA	Polska	2029-05-28	Zmienne 6,85%	1 000,00	2 710	2 710	2 749	0,25
JTB0531; ISIN: XS3044417981	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	J&T Banka A.S.	Republika Czeska	2031-05-28	Zmienne 4,50%	4 296,30	1 239	5 251	5 340	0,49
KRU0433; ISIN: PLO163600060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk SA	Polska	2033-04-04	Zmienne 6,33%	1 000,00	6 322	6 322	6 460	0,59
KRU0528 EUR; ISIN: NO0012903444	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kruk SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,748%	429 630,00	7	3 209	3 154	0,29
KRU0632; ISIN: PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2032-06-02	Zmienne 6,86%	1 000,00	7 360	7 360	7 587	0,70
LKD0828; ISIN: PLLKMDW00106	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2028-08-21	Zmienne 7,46%	1 000,00	3 500	3 500	3 620	0,33
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 296,30	424	1 813	1 893	0,17
LVE1130E; ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Akciju sabiedriba "Latvenergo"	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	4 296,30	617	2 613	2 693	0,25
MBHN0231E; ISIN: XS3276127514	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MBH Bank Nyrt.	Węgry	2031-02-02	Zmienne 4,75%	4 296,30	1 992	8 377	8 660	0,80
MBK0927 EUR; ISIN: XS2680046021	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	429 630,00	7	3 202	3 243	0,30
MBK0930E; ISIN: XS2907137736	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	429 630,00	3	1 279	1 352	0,12
MBK0935E; ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2035-09-25	Zmienne 4,7784%	429 630,00	4	1 710	1 842	0,17
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 5,70%	500 000,00	11	5 448	5 671	0,52
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	429 630,00	7	2 761	3 016	0,28

MIL01 PERP; ISIN: XS3257630197	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2031-01-22	Stałe 8,875%	1 000,00	6 873	6 873	7 460	0,69
MIL0129; ISIN: PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium SA	Polska	2029-01-30	Zmienne 6,10%	500 000,00	10	5 011	5 200	0,48
MIL0836E; ISIN: XS3381223067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2036-08-27	Stałe 4,7115%	429 630,00	11	4 680	4 793	0,44
MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 296,30	1 000	4 582	4 692	0,43
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	4 296,30	883	3 834	4 090	0,38
MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 296,30	2 066	8 975	9 288	0,87
MMB0228; ISIN: XS2435601443	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2028-02-03	Zmienne 1,625%	4 296,30	600	2 376	2 557	0,24
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	4 296,30	538	2 303	2 439	0,22
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	4 296,30	1 800	7 206	7 648	0,70
MTX0629; ISIN: PLO373500035	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,72%	1 000,00	4 500	4 500	4 507	0,42
MVP0528; ISIN: PLMRVDV00086	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2028-05-07	Zmienne 8,38%	1 000,00	4 126	4 139	4 245	0,39
MVP0729; ISIN: PLMRVDV00102	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A	Polska	2029-07-10	Zmienne 7,76%	1 000,00	6 000	6 000	6 256	0,58
MVP1029; ISIN: PLMRVDV00110	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2029-10-27	Zmienne 7,58%	1 000,00	5 964	5 974	6 126	0,56
MVP1228; ISIN: PLMRVDV00094	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A	Polska	2028-12-20	Zmienne 7,67%	1 000,00	45	45	45	0,00
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	429 630,00	4	1 719	1 759	0,16

NZ0936; ISIN: PLO000118980	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2036-09-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	10 000	8 987	8 896	0,82
OKA0628; ISIN: PLOKMCP00023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okam Capital sp. z o.o.	Polska	2028-06-30	Zmienne 7,59%	1 000,00	1 549	1 551	1 553	0,14
OKA1127; ISIN: PLOKMCP00015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Okam Capital sp. z o.o.	Polska	2027-11-21	Zmienne 8,26%	1 000,00	5 536	5 537	5 620	0,52
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 296,30	1 500	6 639	7 030	0,65
ORL0732E; ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	2 629	11 085	11 682	1,08
ORL1232; ISIN: PLO037100024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2032-12-09	Zmienne 4,94%	100 000,00	178	17 800	17 798	1,64
OTP1027E; ISIN: XS2698603326	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2027-10-05	Zmienne 6,125%	4 296,30	500	2 205	2 262	0,21
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	4 296,30	952	4 096	4 290	0,40
OTP1236E; ISIN: XS3406852536	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2036-12-24	Stałe 4,625%	4 296,30	2 650	11 233	11 434	1,05
PEO0631E; ISIN: XS3087255611	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	4 296,30	1 200	5 112	5 206	0,48
PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	4 296,30	1 134	4 817	5 099	0,47
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	4 000	4 014	4 099	0,38
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,43%	500 000,00	8	4 040	4 068	0,37
PEO1127E; ISIN: XS2724428193	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 296,30	255	1 112	1 143	0,11
PHN1127; ISIN: PLO198500046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości SA	Polska	2027-11-29	Zmienne 7,76%	1 000,00	5 902	5 924	6 008	0,55

PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	65	5 725	5 908	0,54
PKO0229; ISIN: PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	1	500	520	0,05
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,21%	500 000,00	2	1 001	1 034	0,10
PKO0631E; ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	4 296,30	984	4 201	4 233	0,39
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 5,26%	100 000,00	40	4 000	4 132	0,38
PKO0927E; ISIN: XS2890435865	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	4 296,30	700	2 984	3 106	0,29
PKO0935; ISIN: PLO046700038	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	34	17 055	17 508	1,61
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	23	11 527	12 041	1,11
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	500	516	521	0,05
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	50 000	51 195	52 146	4,80
PS0731; ISIN: PL0000118998	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	20 000	19 755	20 129	1,86
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 5,61%	100 000,00	60	6 097	6 242	0,58
RBI0831E; ISIN: XS3166786619	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2031-08-27	Zmienne 3,50%	429 630,00	4	1 698	1 760	0,16
RBICZ0630E; ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Czech Rep.	Republika Czeska	2030-06-05	Zmienne 4,959%	429 630,00	12	5 203	5 341	0,49
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	429 630,00	6	2 766	2 784	0,26

RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	429 630,00	4	1 705	1 791	0,16
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne 4,191%	429 630,00	15	6 414	6 750	0,62
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	429 630,00	15	6 702	6 838	0,63
RMG1029E; ISIN: XS2914558593	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2029-10-07	Stałe 4,75%	4 296,30	2 044	8 844	9 270	0,85
RMG1131E; ISIN: XS3221850228	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2031-11-04	Stałe 4,625%	4 296,30	625	2 631	2 786	0,26
ROB0129; ISIN: PLROBYG00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2029-01-10	Zmienne 6,46%	1 000,00	12 500	12 500	12 922	1,19
ROB0529; ISIN: PLROBYG00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2029-05-07	Zmienne 6,49%	1 000,00	6 000	6 000	6 057	0,56
RON0827; ISIN: PLRNSER00235	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Europe NV	Polska	2027-08-15	Zmienne 7,62%	1 000,00	1 611	1 613	1 660	0,15
RON0928; ISIN: PLRNSER00243	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Europe NV	Polska	2028-09-24	Zmienne 7,15%	1 000,00	7 073	7 082	7 272	0,67
SIR0228; ISIN: PLO273400021	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne 8,59%	1 000,00	5 042	5 062	5 230	0,48
SIR0628E; ISIN: PL7RSA000019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	7R S.A.	Polska	2028-06-03	Zmienne 7,992%	429,63	4 000	1 709	1 743	0,16
SIR0928; ISIN: PL7RSA000027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	7R S.A.	Polska	2028-09-15	Zmienne 8,63%	1 000,00	2 491	2 492	2 558	0,24
SNS0628; ISIN: XS2348767836	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Synthos SA	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 296,30	2 100	8 408	8 739	0,81
SPL1031E; ISIN: XS3200021684	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	429 630,00	8	3 409	3 496	0,32
TAT0428E; ISIN: SK4000018925	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2028-04-23	Zmienne 0,50%	429 630,00	1	376	420	0,04

TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	429 630,00	2	864	898	0,08
TVLRO0532; ISIN: XS3348713390	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2032-05-27	Zmienne 4,75%	4 296,30	1 021	4 326	4 417	0,41
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 296,30	1 286	5 511	5 861	0,54
TVLRO1228; ISIN: XS2724401588	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2028-12-07	Zmienne 7,25%	4 296,30	1 542	6 926	7 245	0,67
VID0128; ISIN: PLVCTDM00223	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2028-01-31	Zmienne 8,61%	1 000,00	3 362	3 386	3 523	0,32
VID0329; ISIN: PLVCTDM00249	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2029-03-11	Zmienne 8,23%	1 000,00	1 184	1 184	1 200	0,11
VID0629; ISIN: PLVCTDM00256	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2029-06-17	Zmienne 7,91%	1 000,00	1 170	1 170	1 211	0,11
VID0827; ISIN: PLVCTDM00207	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2027-08-01	Zmienne 8,76%	1 000,00	3 462	3 504	3 638	0,34
VID1028; ISIN: PLVCTDM00231	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,19%	1 000,00	4 844	4 854	4 993	0,46
VID1227; ISIN: PLVCTDM00215	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2027-12-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	6 000	6 000	6 101	0,56
WZ0330; ISIN: PL0000117198	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	92 500	89 753	91 646	8,44
WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	50	48	50	0,00
WZ0533; ISIN: PL0000115028	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2033-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	50	47	49	0,00
WZ0930; ISIN: PL0000118170	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	160 750	155 385	158 495	14,60
WZ1127; ISIN: PL0000114559	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	50	49	50	0,00
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	22 263	21 595	21 984	2,04

WZ1131; ISIN: PLO000113213	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	50	49	49	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						100 138 000	0	-2 253	0,00
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	141 000	0	-8	0,00
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	260 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	1 544 000	0	-76	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	32 122 000	0	-1 253	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	9 110 000	0	-375	0,00
FX Swap EUR PLN 22.05.2026 31.07.2026 (FSEURPLN2205202631072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	3 382 000	0	-150	0,00
FX Swap EUR PLN 24.06.2026 09.09.2026 (FSEURPLN2406202609092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR	4 068 000	0	-53	0,00
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 080 000	0	-61	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2906202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 000 000	0	-9	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	3 431 000	0	-31	0,00
IRS PLN 17.09.2031 (SW17092031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	19 000 000	0	-164	0,00
IRS PLN 18.09.2030 (SW18092030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	25 000 000	0	-73	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne				9 158	11 028	18 732	1,73
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	9 158	11 028	18 732	1,73

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Local Bond Fund Institutional Acc USD; ISIN: IE00B29K0P99	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Local Bond Fund Institutional Acc USD	Irlandia	191 048,0350	12 844	13 212	1,22
PIMCO Funds: Global Investors Series plc- Income Fund EUR; ISIN: IE00B8D0PH41	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc- Income Fund EUR	Irlandia	58 411,2150	2 118	2 133	0,19
łącznie					249 459,2500	14 962	15 345	1,41

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	73 750	76 940	78 498	7,23
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Erste Group Bank AG	18 264	1,68
Grupa kapitałowa OTP Bank	19 745	1,82
Grupa Kapitałowa PKO BP	47 119	4,34
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	52 655	4,85

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABE0227; ISIN: PLAB00000118	338	0,03
ANW1126; ISIN: PLO335600030	1 791	0,16
BST0330; ISIN: PLO020700160	12 659	1,17
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	-8	0,00
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	-1 253	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	-375	0,00
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	-61	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2906202617082026N001)	-9	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	-31	0,00
KRU0627; ISIN: PLO163600011	2 523	0,23
KRU0632; ISIN: PLO163600052	7 587	0,70
MIL0129; ISIN: PLBIG0000461	2 600	0,24
MTX0629; ISIN: PLO373500035	4 006	0,37
PEO0727; ISIN: PLPEKAO00354	2 067	0,19
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	2 562	0,24
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	509	0,05
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	4 794	0,44

PKN0331; ISIN: PLO037100016	1 818	0,17
PS0730; ISIN: PL0000117990	20 858	1,92
PS0731; ISIN: PL0000118998	10 065	0,93
VWFS015; ISIN: PLO309000159	1 012	0,09
WZ1131; ISIN: PL0000113213	49	0,00

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Plus Bilans na dzień 30 czerwca 2026 (w tys. złotych)		
	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	1 085 494	1 038 754
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 448	5 425
2. Należności	1 854	30 860
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	687 265	576 458
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	386 927	426 011
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	189 916	186 812
III. Aktywa netto (I-II)	895 578	851 942
IV. Kapitał funduszu	721 710	698 538
1. Kapitał wpłacony	4 488 534	4 269 164
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 766 824	-3 570 626
V. Dochody zatrzymane	160 522	142 066
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	144 321	127 755
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 201	14 311
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 346	11 338
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	895 578	851 942
Liczba jednostek uczestnictwa	3 794 839,9641	3 695 038,7324
A	3 343 463,7558	3 265 460,4506
B	996,3191	1 590,8365
C	15 039,6260	14 677,3132
D	30 112,2387	29 187,7256
I	4 660,5163	4 444,5554
T	365 290,7787	365 290,7787
Z	35 276,7295	14 387,0724
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	236,00	230,56
A	232,75	227,48
B	246,03	240,15
C	255,82	249,32
D	263,15	255,73
I	232,69	227,34
T	262,67	255,40
Z	236,58	229,50

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Plus Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku			
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	26 233	43 405	18 513
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	486	1 200	226
2. Przychody odsetkowe	25 735	42 157	18 287
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	12	48	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	9 685	15 106	5 907
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	6 129	10 633	3 946
- stała część wynagrodzenia	5 974	8 896	3 586
- zmienna część wynagrodzenia	155	1 737	360
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	25	49	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	56	83	35
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3 083	3 744	1 632
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	20
12. Pozostałe	392	597	250
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	18	31	10
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 667	15 075	5 897
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 566	28 330	12 616
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 898	16 129	6 582
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 890	8 836	3 034
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 008	7 293	3 548
- z tytułu różnic kursowych	3 843	-1 091	-491
VII. Wynik z operacji	20 464	44 459	19 198
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,39	12,03	6,60
A	5,27	14,56	7,37
B	5,88	15,93	8,04
C	6,50	17,28	8,70
D	7,42	19,66	9,70
I	5,35	14,75	7,45

T	7,27	19,39	9,56
Z	7,08	8,62	6,60

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Plus Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku		
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	43 636	409 137
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	851 942	442 805
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 464	44 459
a) przychody z lokat netto	16 566	28 330
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 890	8 836
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 008	7 293
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 464	44 459
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), w tym:	23 172	364 678
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	219 370	586 832
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-196 198	-222 154
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 636	409 137
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	895 578	851 942
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	879 909	661 613
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	99 801,2317	1 659 446,8462
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99 801,2317	1 659 446,8462
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	954 109,7805	2 663 762,7706
A	923 620,9011	2 633 235,8722
A1	0,0000	0,0000
A2	0,0000	0,0000
B	8,9819	186,3952
C	1 008,9096	1 972,2791
D	2 546,2420	7 946,7219
I	1 854,9611	3 902,0634
T	0,0000	2 090,4758
Z	25 069,7848	14 428,9630
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	854 308,5488	1 004 315,9244
A	845 617,5959	991 504,7696
A1	0,0000	0,0000
A2	0,0000	0,0000
B	603,4993	279,1601
C	646,5968	816,0410
D	1 621,7289	2 478,1356
I	1 639,0002	1 752,9424
T	0,0000	7 442,9851
Z	4 180,1277	41,8906

c) saldo zmian	99 801,2317	1 659 446,8462
A	78 003,3052	1 641 731,1026
A1	0,0000	0,0000
A2	0,0000	0,0000
B	-594,5174	-92,7649
C	362,3128	1 156,2381
D	924,5131	5 468,5863
I	215,9609	2 149,1210
T	0,0000	-5 352,5093
Z	20 889,6571	14 387,0724
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 794 839,9641	3 695 038,7324
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 876 290,7851	29 922 181,0046
A	28 437 521,6250	27 513 900,7239
A1	557 111,7559	557 111,7559
A2	63 074,5843	63 074,5843
B	161 031,8553	161 022,8734
C	514 348,7839	513 339,8743
D	244 841,5068	242 295,2648
I	15 916,7286	14 061,7675
T	842 945,1975	842 945,1975
Z	39 498,7478	14 428,9630
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 081 450,8210	26 227 142,2722
A	25 094 057,8692	24 248 440,2733
A1	557 111,7559	557 111,7559
A2	63 074,5843	63 074,5843
B	160 035,5362	159 432,0369
C	499 309,1579	498 662,5611
D	214 729,2681	213 107,5392
I	11 256,2123	9 617,2121
T	477 654,4188	477 654,4188
Z	4 222,0183	41,8906
c) saldo zmian	3 794 839,9641	3 695 038,7324
A	3 343 463,7558	3 265 460,4506
A1	0,0000	0,0000
A2	0,0000	0,0000
B	996,3191	1 590,8365
C	15 039,6260	14 677,3132
D	30 112,2387	29 187,7256
I	4 660,5163	4 444,5554
T	365 290,7787	365 290,7787
Z	35 276,7295	14 387,0724
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) A	227,48	212,92
b) B	240,15	224,22
c) C	249,32	232,04
d) D	255,73	236,07
e) I	227,34	212,59
f) T	255,40	236,01
g) Z	229,50	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	232,75	227,48
b) B	246,03	240,15
c) C	255,82	249,32
d) D	263,15	255,73
e) I	232,69	227,34
f) T	262,67	255,40
g) Z	236,58	229,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	2,32	6,84
b) B	2,45	7,10
c) C	2,61	7,45
d) D	2,90	8,33
e) I	2,35	6,94
f) T	2,85	8,22
g) Z*	3,08	3,90
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	227,51	212,84
b) B	240,19	224,16
c) C	249,37	232,00
d) D	255,79	236,08
e) I	227,38	212,52
f) T	255,45	236,00
g) Z	229,55	220,98
- data wyceny		
A	2026-01-02	2025-01-14
B	2026-01-02	2025-01-14
C	2026-01-02	2025-01-14
D	2026-01-02	2025-01-14
I	2026-01-02	2025-01-14
T	2026-01-02	2025-01-14
Z	2026-01-02	2025-07-10

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	232,75	227,39
b) B	246,03	240,06
c) C	255,82	249,22
d) D	263,15	255,63
e) I	232,69	227,26
f) T	262,67	255,29
g) Z	236,58	229,41
- data wyceny		
A	2026-06-30	2025-12-30
B	2026-06-30	2025-12-30
C	2026-06-30	2025-12-30
D	2026-06-30	2025-12-30
I	2026-06-30	2025-12-30
T	2026-06-30	2025-12-30
Z	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A	232,75	227,39
b) B	246,03	240,06
c) C	255,82	249,22
d) D	263,15	255,63
e) I	232,69	227,26
f) T	262,67	255,29
g) Z	236,58	229,41
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto**, w tym:	1,51	1,71
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,40	1,61
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

*Zmiana od ceny początkowej 220,88 z 09/07/2025

**Dane w ujęciu rocznym

Noty objaśniające

Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. O ile do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji nabycia lub zbycia składników lokat zawartej przez Fundusz / Subfundusz w dniu wyceny, transakcja taka uwzględniana jest w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku braku potwierdzenia transakcji na rynku międzybankowym w dniu rozliczenia transakcji, transakcja wprowadzana jest do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji z kontrpartnerem za pośrednictwem systemu Bloomberg.
5. Składniki lokat Subfunduszy otrzymane w zamian za inne składniki 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.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.

7. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
9. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
10. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
12. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
14. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
16. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
18. Koszty pokrywane przez Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.
Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalone podstawy kosztów zarachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.
Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.
TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze.
19. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 20.

20. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 19.
21. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
22. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.

Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny poczynawszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Subfunduszu dokonuje się:
 - wyceny Aktywów Subfunduszu,
 - ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu,
 - ustalenia Wartości Aktywów Netto / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);

- 6.2. 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**);
- 6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
8. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.
9. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
10. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
- 1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

§ 2

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
- 1) akcje;
 - 2) prawa do akcji;
 - 3) prawa poboru;
 - 4) kwity depozytowe;
 - 5) listy zastawne;
 - 6) warranty subskrypcyjne;
 - 7) dłużne papiery wartościowe;
 - 8) instrumenty pochodne;
 - 9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku 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 danego składnika lokat,
 - b) w przypadku, gdy na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godziny 16:30;
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), a dany instrument posiada notowania w jednym z systemów brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu transakcyjnego ze wskazaniem koszyka obrotu;
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), i 2) , zastosowana zostanie wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN), o ile jest dostępna dla danego instrumentu;

- 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
 - 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2) ,
 - d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing”). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
 - e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
 - f) w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego
- Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).
- 7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.
Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.

8) Kryterium aktywności rynków:

a. Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:

- rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
- wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.

W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,

- b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,
- c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
- d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego stanowi wystąpiło co najmniej 10 dni transakcyjnych danego instrumentu finansowego i wartość obrotu w wysokości minimum 100 tysięcy PLN,
- e) jeżeli w wyniku analizy przeprowadzonej przez TFI, pomimo spełnienia kryterium opisanego w podpunkcie a) i d), rynek może zostać uznany za nieaktywny lub w przypadku braku spełnienia kryterium rynek może zostać uznany za aktywny, w szczególnie uzasadnionych przypadkach po uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- f) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,
- g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, podstawowym sposobem wyceny jest NAV a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych,
- h) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.

9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.

Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).

Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są wartości z Fixingu ani z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) Bloomberg Generic Price (BGN) wówczas do wyceny zastosowana zostanie wartość publikowana jako TBSP.fixPrice, o ile jest dostępna dla danego instrumentu;

Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z powyższymi zapisami, może zostać przyjęta wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, jednak nie dłużej niż przez 5 dni roboczych.

TBSP.fixPrice - Kurs referencyjny publikowany przez BondSpot. Jest to wartość ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej.

Jeżeli wartość BGN i TBSP.fixPrice nie są publikowane z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

- 10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN oraz dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
- 11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- 13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych

- wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;
- c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – 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,
- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa 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 pkt. 3) powyżej;
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
- a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
- b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;
- Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.
- W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.
- Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od

pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.

W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
2. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

Wypłata dochodów

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Subfunduszy.

Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad rachunkowości.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	38	30 664
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	88	88
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	38	73
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 690	35
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	1 670	0
Należności z tytułu premii inwestycyjnej	1	5
Należności od TFI	19	30
Razem	1 854	30 860

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	184 740	180 442
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 253	98
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 346	1 399
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	264	1 166
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 305	2 874
Pozostałe zobowiązania	8	833
Razem	189 916	186 812

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2026		31.12.2025	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Banki:			9 448		5 425
Bank Pekao SA	PLN	5 189	5 189	3 921	3 921
Bank Pekao SA	EUR	39	168	81	340
Bank Pekao SA	USD	0	0	1	3
Biuro Maklerskie mBanku	EUR	0	0	267	1 127
Biuro Maklerskie mBanku	USD	0	0	9	34
JP Morgan Chase	PLN	4 091	4 091	0	0
		01.01.2026 – 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			7 036		9 358
	PLN	6 612	6 612	8 662	8 662
	EUR	98	418	162	687
	USD	2	6	2	9
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2026		31.12.2025	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 040 115	95,82	920 126	88,56
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	687 265	63,31	576 458	55,51
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	518 585	47,75	461 782	44,47
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	352 850	32,51	343 668	33,05
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	345 980	31,88	337 082	32,41

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 040 115	95,82	920 126	88,56
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	354 015	32,61	317 058	30,52
- Polska	354 015	32,61	317 058	30,52
Papiery komercyjne	670 505	61,77	587 409	56,53
Listy zastawne	15 595	1,44	15 659	1,51

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	0
Należności	1 854	30 860

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	245 311	244 691
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, a także od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych tym składnikiem. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 roku. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 30.06.2026									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	260	EUR	1 118	PLN	2026-07-20
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-8	141	EUR	599	PLN	2026-08-17
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-76	1 544	EUR	6 572	PLN	2026-08-26
FX Swap EUR PLN 22.05.2026 31.07.2026 (FSEURPLN2205202631072026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-150	3 382	EUR	14 398	PLN	2026-07-31
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-375	9 110	EUR	38 839	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-61	1 080	EUR	4 587	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2906202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-9	1 000	EUR	4 296	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 24.06.2026 09.09.2026 (FSEURPLN2406202609092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-53	4 068	EUR	17 475	PLN	2026-09-09
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-31	3 431	USD	12 907	PLN	2026-09-14
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1 253	32 122	EUR	137 216	PLN	2026-09-21

Na dzień 30.06.2026							
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
IRS PLN 18.09.2030 (SW18092030N001)	Pozycja długa	IRS PLN 18.09.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-73	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,0046%	25 000	2030-09-18
IRS PLN 17.09.2031 (SW17092031N001)	Pozycja długa	IRS PLN 17.09.2031	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-164	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,17%	19 000	2031-09-17

Na dzień 31.12.2025									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	137	EUR	579	PLN	2026-01-13
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	640	34 641	EUR	147 165	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	79	12 152	EUR	51 479	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 29.01.2026 (FSEURPLN2011202529012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	43	1 506	EUR	6 417	PLN	2026-01-29
FX Swap EUR PLN 19.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN1912202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-59	3 946	EUR	16 656	PLN	2026-02-16
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-39	2 298	EUR	9 695	PLN	2026-02-16
FX Swap EUR PLN 05.12.2025 20.02.2026 (FSEURPLN0512202520022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	19	1 537	EUR	6 531	PLN	2026-02-20

Nota - VII 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	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	184 740	180 442
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W dniu 24 marca 2022 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 5 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (1,25% p.a.).

19 grudnia 2025 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 10 000 000 PLN.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie korzystał z limitu kredytowego.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 448		5 425
PLN	9 280	9 280	3 921	3 921
EUR	39	168	347	1 468
USD	0	0	10	36
Należności		1 854		30 860
PLN	1 777	1 777	30 782	30 782
EUR	0	0	1	5
USD	20	77	20	73
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		687 265		576 458
PLN	464 252	464 252	408 710	408 710
EUR	51 908	223 013	39 688	167 748
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		386 927		426 011
PLN	364 874	364 874	349 869	349 869
EUR	2 058	8 841	18 015	76 142
USD	3 504	13 212	0	0
Zobowiązania		189 916		186 812
PLN	187 900	187 900	186 714	186 714
EUR	462	1 985	23	98
USD	8	31	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	3 458	20	173	0	246
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	290	385	381	87	596	30

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-185	0	-617	-1 323	-617	-767
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-170	-28	-131	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2026	kurs w stosunku do zł na 31.12.2025	waluta
Euro	4,2963	4,2267	EUR
Dolar amerykański	3,7708	3,6016	USD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 032	2 173	-528
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-142	6 663	3 562
RAZEM	1 890	8 836	3 034

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 079	3 685	2 713
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 071	3 608	835
RAZEM	2 008	7 293	3 548

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	0	0	0

TABELA IV

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany 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:	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.
Nie dotyczy.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Pozostałe, w tym:	18	31	10
Opłaty dla agenta transferowego	18	31	10
RAZEM	18	31	10

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	5 974	8 896	3 586
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	155	1 737	360
RAZEM	6 129	10 633	3 946

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	895 578	851 942	442 805	209 866
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	232,75	227,48	212,92	199,37
2. B	246,03	240,15	224,22	209,30
3. C	255,82	249,32	232,04	215,90
4. D	263,15	255,73	236,07	218,32
5. I	232,69	227,34	212,59	198,79

6. T	262,67	255,40	236,01	218,50
7. Z	236,58	229,50	n/d	n/d

INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
 - Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
 - Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
- 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026						31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
I. Aktywa	687 265	76,74	386 927	43,20	0	0,00	576 458	67,66	426 011	50,00	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	687 265	76,74	386 927	43,20	0	0,00	576 458	67,66	426 011	50,00	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	15 595	1,74	0	0,00	0	0,00	15 659	1,84	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	687 265	76,74	337 255	37,66	0	0,00	576 458	67,66	328 009	38,50	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	781	0,09	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	18 732	2,09	0	0	0	0,00	18 330	2,15	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego	0	0,00	15 345	1,71	0	0	0	0,00	63 232	7,42	0	0

inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0
II. Zobowiązania	0	0,00	2 253	0,25	0	0	0	0,00	98	0,01	0	0
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 253	0,25	0	0	0	0,00	98	0,01	0	0
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	43,20	50,00

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00

Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	184 740	97,27	180 442	96,59
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNymi METODAMI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązani ach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 448	0,87	5 425	0,52
2. Należności	1 854	0,17	30 860	2,97
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	2 923	1,54	6 272	3,36

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 – 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	44 271	65 780	147 180	161 748
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	44 271	65 780	147 180	161 748
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0

Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	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
II. Zobowiązania	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

- 3c) Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczone są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczone są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

- 3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
12 lipca 2021 roku nastąpiło wyrejestrowanie z KDPW 2 100 sztuk obligacji wyemitowanych przez Kerdos Group S.A. (ISIN: PLHGNKA00168). Do dnia wyrejestrowania obligacje te były ujęte w księgach w wartości 0,00, w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego Kerdos Group S.A.
W wyniku wyrejestrowania nastąpiło wyksięgowanie obligacji z ksiąg Subfunduszu i przeniesienie straty w wysokości 2 106 363,99 zł z wyniku niezrealizowanego do wyniku zrealizowanego.
- 5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
W dniu 29.09.2015r. zostały odpisane do wartości 0,00 obligacje wyemitowane przez Milmex Systemy Komputerowe Sp z o.o. ul Jagiellońska 49, 41-200 Sosnowiec. Subfundusz posiadał obligacje serii KOM13A oznaczone kodem ISIN: PLMLMSK00048.
W dniu 20.11.2015r. odpisane do wartości 0,00 zostały obligacje wyemitowane przez Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa. Subfundusz posiadał obligacje serii BSW0424 oznaczone kodem ISIN:PLSBRIR00041 oraz serii BSW0323 oznaczone ISIN: PLSBRIR00033.
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.
W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.
W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.
Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.